

**Vivienda**

Alquilar un piso a pie de playa sube un 10%: 4.640 euros al mes

—P25

**Automoción**

Toyota frena con los coches eléctricos

—P7

**Tipos de interés**

Ignacio Hornedo: "Se puede hacer M&A sin ser un 'killer'"

—P10



# CincoDías

www.cincodias.com

## El BCE baja tipos tras dos años de batalla contra la inflación



**Tasas.** Recorta el precio del dinero en 25 puntos básicos, al 4,25%, después de un endurecimiento monetario sin precedentes

**Estrategia.** Lagarde rechaza anticipar más rebajas y prorroga el debate a septiembre: "Decidiremos reunión a reunión"

**Mercados.** La banca lleva al Ibex por encima de los 11.400 puntos —P14-16. Editorial P2

## Puig limita la presencia de miembros de la familia en el consejo de administración

**Número.** Fija que no podrán rebasar la mitad de la composición total y establece un mínimo de un tercio de independientes

**Estructura.** Apuesta por favorecer la elección de consejeras para llegar a una "presencia equilibrada" de mujeres y hombres —P3

## El FMI aconseja elevar el IVA y la oferta de vivienda

**España.** Mejora la previsión de PIB en cinco décimas, hasta el 2,4%

**Planes.** Reclama medidas de ajuste a medio plazo y en pensiones —P22

**Lealtad, 1**

Todo pasa por la economía en un momento definitorio para la UE

Por Nuño Rodrigo

—P18

**La Lupa**

El auge de Idealista explica el declive de la prensa

Por Aurelio Medel

—P28

## Nvidia se lanza a por el trono de Microsoft en Bolsa tras superar a Apple

—P17

## La fiscalía se querella contra Naturgy por el alza de precios en la pandemia

—P5

Francisco González pide que se archive la acusación contra él por Villarejo

—P11

Madrid aprueba la llamada 'ley Mbappé' que no es para Mbappé

—P23

Tendam logra ventas récord mientras define su salida a Bolsa

—P4

Cinven, Wendel y EQT pujan por la red de colegios Globeducate

—P9



## Editorial

## El BCE se prepara, y nos prepara, para una senda accidentada

El recorte de tipos decidido ayer por el BCE era, probablemente, la última tarea fácil en la agenda de Christine Lagarde. La presidenta del banco central no tuvo reparos en subir tipos con una rapidez e intensidad desconocidas, al igual que también actuó con decisión ante la pandemia (pese a algunos titubeos iniciales). En ambos casos el enemigo estaba claro: el colapso económico y la inflación. Ahora el BCE tiene dos amenazas en el radar: debe aterrizar los tipos de interés para evitar congelar la economía, pero sin exponerse a un rebrote de la inflación. Si la labor del presidente del banco suele ser titánica

(poner de acuerdo a banqueros centrales de 20 países con condiciones económicas distintas y sesgos académicos opuestos), en los próximos meses lo será más. De ahí que insista la presidenta en un "camino accidentado" y en que las decisiones se tomarán reunión a reunión a partir de los datos. Algo sobre lo que, asegura, hay consenso.

Por más telegrafada que estuviera la decisión de ayer, un miembro del consejo de gobierno votó en contra. Y, pese a que todos han pactado tomar las decisiones paso a paso, la duda no es si los miembros del consejo saldrán en público a defender con vehemencia sus preferencias, sino cuánto tardarán en hacerlo.

De momento, la presión para nuevas bajadas se ha aliviado. Los últimos datos de actividad han sido algo mejores de lo esperado, los salarios aún suben con fuerza (no se espera que esta tendencia dure) y ya no está garantizado que la Reserva Federal baje los tipos este año. Elementos que ayudaron a Lagarde a capear la reunión de ayer sin comprometerse a futuros recortes de las tasas de interés.

Pero, teniendo en cuenta el ejercicio de equilibrio que necesita el BCE, el sesgo hacia la ortodoxia tiene sus riesgos; el ala dura del banco central ya rechazaba futuras bajadas de tipos antes de conocer los nuevos datos. De hecho, las previsiones de

inflación del organismo (un 2,2% en 2025) indican que los precios convergerán hasta casi alcanzar el objetivo del 2%. Y los riesgos económicos, indicó Lagarde, están equilibrados, aunque más cerca del enfriamiento que del recalentamiento.

Es razonable la prudencia del BCE, y que en un contexto tan inestable como el actual no quiera atarse las manos. Pero el planteamiento de atender a los datos debe ser sincero y honesto. Un tipo de interés del 4,25% no es neutral, sino restrictivo, en un continente sediento de crecimiento. El ritmo de bajada de tipos debe acompañarse con el entorno, pero ello no puede ser excusa para una política prejuiciosa.

## Destrucción creativa / Amanda Mars

## Los españoles no deben preocuparse por los depósitos



Sede del Banco Central Europeo, en Fráncfort. GETTY IMAGES

La política monetaria suele resultar más rápida y eficaz en su fase restrictiva que en la expansiva. A John Maynard Keynes se le atribuye la metáfora de una cuerda para explicar este asunto: un banco central puede tirar al subir el precio del dinero para embriagar la actividad económica y frenar la inflación, a la hora de reactivar la economía, empujar una cuerda resulta mucho menos efectivo si hay crisis e incertidumbre de por medio. La buena noticia es que el Banco Central Europeo ha logrado acometer la subida de tipos de interés más drástica de su historia —cuatro puntos y medio en dos años— sin haber metido a la zona euro en una recesión con todas las de la ley.

La llamada "inmaculada desinflación" es un fenómeno inusual en la historia económica (la Fed de Alan Greenspan lo consiguió en los 90, si bien la tasa de inflación era la mitad y su naturaleza menos compleja), pero hoy parece cerca: la inflación ha encogido en la eurozona del 10,6% (octubre de 2022) al 2,6% (mayo de 2024), muy cerquita del sacrosanto objetivo de Fráncfort, y las economías de la moneda común ha sufrido poco más que desaceleración y recesión técnica.

Los banqueros centrales, con todo, han jugado con fuego en esta lucha, ya que la escalada de precios estaba mucho más vinculada a factores ajenos a la demanda, como la crisis energética, los problemas en la cadena de suministros y, como el propio BCE admitió, el aumento de los márgenes de beneficio empresariales.

Este jueves el eurobanco anunció la primera rebaja de tipos desde 2019 y marcó un cambio de rumbo. Para los ciudadanos de a pie hipotecados supone un alivio en el euríbor (que ya se estaba empezando a notar ante lo esperado de la medida) y, para los ahorradores, malas noticias para los depósitos, salvo en el caso de los españoles, que no deben preocuparse porque ya llevan tiempo sin tener alegrías en las remuneraciones. Los números son elocuentes: el interés medio que se paga en España se sitúa en el 5,53%, frente al 3,11% de la media europea, según los datos correspondientes a abril del Banco Central Europeo. La brecha llegó a rozar un punto porcentual

en febrero. La zona euro comparte política monetaria, pero no reacciona igual a los movimientos del precio del dinero en este flanco y uno de los motivos es la elevada concentración del sector bancario español, tal y como señaló el Banco de España. El 70% de todos los créditos y depósitos en España se reparte entre cuatro bancos y, si sale adelante la opa de BBVA sobre Sabadell, se lo repartirán entre tres.

Luego está lo que ocurra con el mercado de vivienda. En teoría, una abaratamiento de las hipotecas debería dinamizar el sector y hacer accesible la compra a individuos y familias que hoy por hoy no se lo pueden permitir, pero el precio imposible de las casas y pisos ha roto algunas lógicas de mercado: por ejemplo, los precios no bajan aunque se venda menos debido al



**La llamada "inmaculada desinflación" es un fenómeno inusual en la historia económica, pero hoy parece cerca**

problema de oferta, y cada vez se compran más al contado por parte de los más adinerados. Segundo, el coste medio se está acercando al pico de la burbuja inmobiliaria y los españoles van a necesitar algo más que un cuartillo de punto para animarse. ¿Cuándo llegará el próximo recorte? Para eso, además de mirar los datos, como no para de repetir Christine Lagarde, resulta oportuno levantar la vista hacia Washington: esta vez el BCE se ha atrevido a rebajar antes que la Reserva Federal, pero no está claro que ose a despegarse demasiado de Estados Unidos.



# Empresas / Finanzas

## Puig limita la presencia de miembros de la familia en su consejo de administración

Fija que no podrán superar la mitad de la composición total del órgano de gobierno ► Los actuales consejeros recibirán este año una prima por la salida de la compañía a Bolsa

JAVIER G. ROPERO  
MADRID

Puig pone límites a la presencia de miembros de la familia en la composición de su consejo de administración. Esta, que controla cerca del 70% de las acciones y el 93% de los derechos de voto tras su exitosa salida a Bolsa, ha fijado por escrito que sus representantes no podrán ocupar más de la mitad de los asientos del órgano de gobierno, pese a que su peso en el capital y en las tomas de decisiones en junta de accionistas supera con creces ese 50%.

Así consta en el reglamento que la compañía ha depositado ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV). En concreto, la firma de productos cosméticos ha establecido que "el número de consejeros que sean miembros de la familia Puig, si los hay, será siempre igual o inferior a la mitad del número total de consejeros". Esta define como tales "las personas que descienden en línea directa, por consanguinidad, de don Antonio Puig Castelló y sus respectivos cónyuges no separados, judicialmente o de hecho".

Tras la última reforma del consejo ejecutada durante el mes de abril, el peso de los Puig en el consejo se ha reducido de forma notable, cumpliendo con creces ese límite que ahora ha quedado impuesto. Sus dos representantes son Marc y Manuel Puig, presidente ejecutivo y vicepresidente, respectivamente. Estos pertenecen a la tercera generación familiar, por tanto, son nietos del fundador del grupo.

Antes de la salida a Bolsa, la compañía decidió apartar del consejo a Marian, Xavier y Jordi Puig. Entonces, el mismo estaba formado por un total de 14 consejeros, cifra que ahora se ha reducido a 13. De los tres asientos liberados solo se ocuparon dos, con

los nombramientos de Tina Müller, consejera delegada del grupo alemán Weleda, y de María Dolores Dancausa, ex consejera delegada de Bankinter, ambas como independientes.

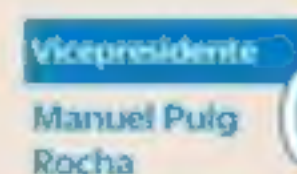
La composición actual del consejo está dentro de la horquilla que Puig ha fijado en su reglamento, de entre 5 y 15 miembros. La misma, dice el reglamento, "deberá favorecer la selección de consejeras en número suficiente para alcanzar una presencia equilibrada de mujeres y hombres del consejo". En la actualidad, de las 13 personas que componen el mismo, cuatro son mujeres, el 31%.

Además, Puig se compromete a que los consejeros dominicales, que representan a los accionistas, y los consejeros independientes deberán constituir "una amplia mayoría del consejo". Estos últimos deberán representar un mínimo de una tercera parte de los asientos, limitando el número de consejeros ejecutivos al "mínimo necesario". Algo que supera hoy de forma holgada, al contar con siete independientes y dos dominicales. Estos últimos son el propio Manuel Puig, y Josep Olliu, que representa desde hace más de 20 años a Exea Empresarial, una de las ramas societarias de la familia. Aunque los Puig tendrán limitaciones para estar en el consejo, el reglamento del mismo sí les permite traducir su mayoría accionarial con la elección de más dominicales, algo que de momento no ha sucedido.

La política de remuneraciones de Puig fija un gasto máximo anual de 3,5 millones de euros en las retribuciones a sus consejeros, con un sueldo de 85.000 euros anuales para los vocales, y 130.000 a su vicepresidente, aparte de la asignación adicional por pertenecer a una de las tres comisiones que la componen: la de auditoría, la



Presidente y consejero delegado  
Marc Puig Guasch



Vicepresidente  
Manuel Puig Rocha



Dominical  
Josep Olliu Creus



de nombramientos y retribuciones, y la de sostenibilidad y responsabilidad social, con importes de entre 25.000 y 40.000 euros anuales.

### Remuneración doblada

En 2024, y de forma extraordinaria por la salida a Bolsa, los consejeros más veteranos verán doblada su retribución, sin contar "a los consejeros familiares no ejecutivos". En concreto, quienes a 31 de diciembre de este año sumen una antigüedad en el órgano de gobierno igual a o mayor a tres años, tendrán un aumento del 100%. Si nada cambia, esto incluirá a seis consejeros como Josep Olliu, nombrado en 2002; Yiannis Petrides, Rafael Cerezo, Jordi Constans, Daniel Lalonde y Patrick Chalhoub. También a Manuel Puig, que no tiene posición ejecutiva en el grupo. Los recién llegados también contarán con una prima del 50% de su retribución fija. La retribución de Marc Puig, presidente ejecutivo, es independiente del consejo. Como publicó este diario, su contrato fue modificado en abril, con mejoras en los distintos puntos

que forman parte de su retribución. Su sueldo fijo se eleva a 1,8 millones, 100.000 euros más, mientras que el variable puede llegar a multiplicar el fijo por 2,4 veces, hasta 4,32 millones, en caso de consecución de objetivos por encima del 100%. A ello hay que sumar la remuneración variable a largo plazo, que también podrá llegar a multiplicar por casi cinco el sueldo fijo.

Hay que recordar que Marc Puig ingresó un sueldo de 25,7 millones en 2023, y que este año ha recibido un bonus de 9,3 millones por la salida a Bolsa del grupo.

Este, como consejero ejecutivo, tiene una cláusula de no competencia que le impedirá trabajar en empresas y actividades análogas a las de Puig durante un año después de la extinción de su contrato. A cambio, recibirá una indemnización equivalente a una anualidad de su sueldo fijo. El resto de consejeros también tienen la prohibición de "desempeñar cargos ni prestar servicios en entidades competidoras de Puig", aunque la junta de accionistas tiene capacidad para otorgar dispensas.

### Los requisitos para ser consejero de Puig

► **Condiciones.** Puig fija las condiciones que deben tener los consejeros independientes para ser nombrados como tal. Estos no pueden haber sido empleados ni consejeros ejecutivos de empresas de Puig en los últimos tres y cinco años, respectivamente; no haber sido accionista de la firma auditora o responsable de su informe; no ser consejero ejecutivo o alto directivo en una sociedad donde haya un ejecutivo de Puig como consejero externo; no haber mantenido relaciones de negocios con las sociedades del grupo.

► **Periodo.** O igualmente, no haber sido consejero durante un periodo continuado superior a 12 años, entre otros puntos.

El consejo se repartirá un máximo de 3,5 millones de retribución

El sueldo de los vocales será de 85.000 euros anuales



# Tendam vende un récord de 1.288 millones en 2023 mientras define su salida a Bolsa

El grupo textil factura un 6,5% más y el ebitda sube casi un 10%, hasta 313 millones ► Las enseñas del segmento adulto impulsan el crecimiento, con un 9,6% más de ingresos

JAVIER G. ROPERO  
MADRID

Tendam sigue mejorando sus resultados financieros mientras define los plazos para salir a Bolsa. El grupo textil, propiedad de los fondos CVC y PAI Partners y dueño de marcas como Cortefiel, Springfield o Women'secret, finalizó su año contable 2023, este febrero, alcanzando una facturación récord de 1.288 millones de euros, un 6,5% más que en el ejercicio anterior, apoyado en sus marcas propias y en su estrategia digital.

Los principales impulsores de ese crecimiento fueron sus enseñas encuadradas en el segmento adulto, que mejoraron un 9,6%, hasta generar 342,1 millones de euros. Las que más aportaron a la facturación total del grupo fueron las marcas jóvenes, con 447,8 millones de euros y un incremento anual del 5%. Por último, el llamado segmento especialista, donde se encuadra Women'secret, entre otras, mejoró un 8%, hasta 393,7 millones. Alrededor de 100 millones más corresponden a las ventas outlet.

Por canales, el online registró un crecimiento del 8,9%, hasta los 187,7 millones de euros, representando el 14,5% de la facturación total. En rentabilidad, la compañía textil reseña un crecimiento de casi el 10% en su resultado

## Los plazos para su estreno en el parque

► **Modelo.** "Los resultados de 2023, las previsiones para 2024 y el desarrollo de la estrategia, junto a unas robustas prácticas de gobierno corporativo y una rigurosa disciplina financiera, refrendan el sólido y consolidado modelo de negocio", dice la firma.

► **Opciones.** La empresa añade que, para acelerar el crecimiento, "sigue valorando alternativas estratégicas, entre las que figura una eventual OPV de acciones en un mercado regulado", aunque no detalla plazos. Como publicó **CincoDías**, Tendam trabaja para salir al mercado en julio, con una fecha marcada en el calendario, el día 12, lo que conllevaría que el documento ITF (Intención de cotizar, por sus siglas en inglés) sea trasladado a la CNMV en los próximos días, si finalmente decide abordar la operación.

► **Valor.** La compañía aspira a conseguir una valoración de unos 2.300 millones y a levantar unos 600 millones entre la ampliación de capital y la colocación de acciones.



bruto de explotación (ebitda) recurrente, que llegó a 313 millones. El margen bruto mejoró en 1,2 puntos porcentuales hasta representar el 62,5% de la facturación. El grupo no ha detallado su resultado neto al cierre del ejercicio. Su deuda financiera neta se situó en 300,5 millones.

"En 2023, Tendam ha continuado su senda de crecimiento en paralelo a la implementación completa de su estrategia 5.0", dijo en un comunicado su presidente y CEO, Jaume Miquel, quien destacó el buen desempeño en México, donde los ingre-

sos mejoraron un 24%. Allí ya opera de forma directa 64 establecimientos. En España y Portugal, "mercados que siguen presentando significativas oportunidades", los crecimientos fueron del 6,2% y del 7%, respectivamente. En España, su cuota de mercado en prenda exterior masculina y femenina y ropa íntima creció hasta el 7,1%.

"El ejercicio fiscal 2024 ha empezado de forma muy positiva y estamos muy satisfechos con el excelente comportamiento del negocio. Seguimos entusiasmados con las oportunidades

Jaume Miquel, presidente ejecutivo de Tendam.

MANUEL CASAMAYÓN

que tenemos por delante y confiamos en que 2024 será otro año de importantes progresos", dice Miquel.

De hecho, la compañía ha trazado su expectativa de que sus ventas crezcan un 5%-6% en 2024, además de una mejora en el margen ebitda de hasta 1,2 puntos porcentuales gracias a un mayor peso del online, cuyas ventas espera que crezcan entre el 9% y el 11% anual. Para el primer trimestre de 2024, espera que aumenten un 15,1%, y que el ebitda recurrente lo haga en una horquilla del 8,5%-10,4% frente al mismo periodo de 2023.

**El online registra un aumento del 8,9% y representa un 14,4% de las ventas totales**

## El gran consumo carga contra el Gobierno por la ley de envases

J. G. R.  
MADRID

Frente común de las principales patronales empresariales de la distribución y de los fabricantes de alimentos y bebidas contra el Gobierno. En concreto, contra su real decreto de envases y residuos, que obligará a las compañías del sector a poner en marcha las primeras medidas de reutilización a partir del 1 de enero de 2025. Un plazo que se considera inasumible por parte del mismo, que recla-

ma adaptar la norma española al reglamento europeo, aprobado por el Parlamento comunitario en abril, y cuyo calendario presenta plazos menos urgentes que la normativa nacional.

"Hay una falta de congruencia. La norma española no está alineada con lo aprobado por el Parlamento Europeo. Es un tema urgente que nos cuesta trasladar al Ministerio de Transición Ecológica", afirmó ayer el director general de Aecoc, José María Bonmatí. Junto a él

cerraron filas la presidenta de Anged, Matilde García; el director general de Asedas, Ignacio García Magarzo, y el director general de FIAB, Mauricio García de Quevedo.

Los representantes empresariales ponen el foco en dos puntos concretos del decreto español. El primero, la obligación de que los establecimientos de alimentación estén obligados, desde el 1 de enero, a vender un número mínimo de referencias de bebida con envases reutilizables, ya sean de vidrio

**Las grandes patronales de la distribución reclaman cambiar el real decreto**

**Obliga a poner en marcha las primeras medidas de reutilización**

o plástico. El decreto marca que una tienda de entre 300 y 1.000 metros cuadrados de superficie deberá comercializar al menos cuatro, cifra que se eleva a cinco en locales de hasta 2.500 metros, y a siete en los que superan esa superficie. Además, deberán prestar un servicio de retorno de envases.

El representante de la patronal de los supermercados Asedas, Ignacio García Magarzo, calcula que todo ello requerirá una inversión de entre 50.000 y 150.000 eu-

ros por local en elementos de reutilización. "No tiene ningún sentido incorporar una medida que en el futuro se va a tener que eliminar para adaptarla al reglamento europeo", explica. El otro punto de controversia es la obligación, también desde el 1 de enero, de marcar en el etiquetado de los envases su condición de reutilizables y los contenedores en los que deben depositarse. Algo que, según el gran consumo, se realizará sin armonización alguna con Europa.



# La fiscalía se querella contra Naturgy Generación por la subida de precios en la pandemia

**El ministerio público pide a la Audiencia abrir una causa para aclarar si manipuló el mercado**

**La CNMC multó ya a la eléctrica con 6 millones**

**NURIA MORCILLO**  
BARCELONA

La Fiscalía de la Audiencia Nacional ha presentado una querrela contra Naturgy Generación por el incremento "abusivo" de los precios de producción energética en la central térmica de ciclo combinado de Sabón 3 (en la zona eléctrica de Galicia), desde marzo de 2019 a diciembre de 2020, coincidiendo con la crisis económica y social derivada de los efectos de la pandemia de la covid-19. De este modo, el ministerio público pide investigar si la compañía manipuló el mercado al fijar sus ofertas de precios no en base a sus costes de producción, sino a los de sus competidores, lo que le habría permitido obtener un beneficio "injustificado" de 43,2 millones de euros en bruto y habría ocasionado un sobrecoste a las entidades comercializadoras. Así, atribuye un delito relativo al

mercado y los consumidores de energía eléctrica.

Con la querrela, la fiscalía insta a judicializar la investigación preliminar que inició contra la eléctrica, en agosto de 2023, a raíz de una denuncia presentada por la asociación de consumidores Facua, después de que la CNMC sancionara un mes antes a la compañía con seis millones por manipular el precio en el mercado eléctrico, concretamente en el de restricciones técnicas. Asimismo, le ordenó que aportara al operador del sistema (Red Eléctrica) 35,5 millones para compensar los daños ocasionados, una multa que aún no es firme, ya que se encuentra recurrida en la Audiencia Nacional.

Naturgy niega la tesis de la fiscalía y asegura que "nunca" ha manipulado el precio del mercado eléctrico. Es más, recuerda que el Tribunal Supremo le ha autorizado recientemente a cerrar 10 de sus plantas de generación, tal y como había solicitado, por no resultar rentable actuar en ese mercado. En concreto, Sabón 3 registró pérdidas superiores a los seis millones de euros, apuntan. Sobre la querrela, la compañía afirma que estudiará el contenido en cuanto le sea notificada y realizará las actuaciones procesales precisas para

demostrar que "siempre ha actuado con pleno respeto a la legislación".

Tras analizar la documentación requerida a la CNMC para conocer los hechos y su expediente sancionador, la Fiscalía de la Audiencia Nacional ha concluido que la empresa "abusó de su posición dominante" en el mercado eléctrico de ajustes técnicos, adoptando una estrategia de ofertas a precios no equitativos y muy por encima de los resultantes de entornos de mayor competencia. Las diligencias han sido dirigidas por la teniente fiscal de la Audiencia Nacional, Marta Duránte, y por el fiscal coordinador de la Sección Contencioso-Administrativo y Social de la Audiencia Nacional, Manuel Campoy.

## Impacto directo

Según el decreto de archivo de dichas pesquisas, que dan paso a la presentación de la querrela (que aún no ha sido admitida a trámite, según indican fuentes jurídicas), en las fechas investigadas, Naturgy competía en la zona de Galicia con otras seis centrales y se aprovechó de una serie de factores que tuvieron un "impacto directo" en el mercado. Por un lado, se benefició del encarecimiento de la generación con carbón, y, por otro, de



Un grupo de personas frente a la sede de Naturgy en Madrid. GETTY IMAGES

las largas indisponibilidades de otra central de ciclo combinado de la zona (Puentes García Rodríguez 5), un 48% de las horas, que facilitó que Sabón 3 quedara como única central disponible en Galicia, indica el escrito.

"El incremento del coste de generación con carbón y la menor competencia derivada de las indisponibilidades de PGR5 propiciaron un entorno de elevada certidumbre en cuanto a la posibilidad de despacho por restricciones técnicas de la central de Sabón 3 y del entorno competitivo de la central en cada momento. Esto permitió a Naturgy Generación determinar sus ofertas, no en función de su propio coste de producción, sino del de sus potenciales competidores", dice la fiscalía.

Con todo ello, el ministerio público pide a la Audiencia Nacional abrir una causa para investigar si Naturgy "adoptó de forma deliberada una estrategia de ofertas a precios no equitativos y muy por encima de los resultantes de entornos de mayor competencia, destinada a lograr un beneficio injustificado en el mercado de ajustes técnicos", explica el decreto de archivo de las diligencias iniciadas por la fiscalía.

Facua denunció ante la fiscalía estos hechos en agosto de 2023 al entender que la eléctrica ofertó precios excesivos, gracias a la "información que obrara en su poder". "Se ha valido de artificio para incrementar el precio de las ofertas a restricciones de la central Sabón 3 en el periodo de marzo de 2019 a diciembre de 2020, de manera que

el mencionado incremento de precios no se debe a variaciones en el coste del gas natural ni a los derivados del funcionamiento de la propia central", señaló la asociación de consumidores.

No es la primera vez que una eléctrica se ve involucrada en una causa judicial en la Audiencia Nacional. Iberdrola Generación fue juzgada en octubre de 2023 por presuntamente manipular los precios de la luz procedente de las cuencas del Duero, Sil y Tago en plena ola de frío en 2013. Finalmente, la Audiencia absolvió a la filial de Iberdrola al entender que no existió tal manipulación porque quedó "plenamente probado" que la eléctrica puso a finales de 2013 en el mercado "toda la energía hidroeléctrica de que disponía".

## Ángel Simón deja la presidencia de Aguas de Barcelona

**DANI CORDERO**  
BARCELONA

Ángel Simón se centrará totalmente en la dirección de CriteríaCaixa, el holding inversor de La Caixa del que es consejero delegado desde enero pasado. Ayer comunicó al consejo de administración de Aguas de Barcelona su cese como presidente no ejecutivo de la entidad, tal y como hizo en enero pasado con Agbar, el grupo que controla la histórica compañía española. Simón abandona el cargo en Aguas de Bar-

celona tras una década en el cargo, pero tras muchos más lustros al frente de la compañía desde otras posiciones directivas. El nombre del nuevo presidente lo deberá decidir Veolia.

Simón mantenía relaciones con Agbar desde 1995 y, a través de esa vinculación fue vicepresidente de Suez, la anterior propietaria de la compañía. Llegó al grupo de aguas después de ser el gerente del Área Metropolitana de Barcelona. Esa relación no se rom-

perá del todo, puesto que CriteríaCaixa tiene el 15% de la propiedad de Aguas de Barcelona, accionariado controlado por Agbar (ahora propiedad del grupo francés Veolia) en un 70% y en el que el Área Metropolitana de Barcelona tiene el 15% del capital restante. La sociedad controla el suministro del agua de más de una veintena de municipios alrededor de Barcelona, con la capital entre ellas. Factura en torno a los 400 millones de euros y en 2022

obtuvo un beneficio neto de más de cuatro millones de euros.

El cambio de presidencia se produce en pleno plan inversor de Aguas de Barcelona a causa de las medidas necesarias para afrontar el capítulo de sequía padecido en Cataluña en los últimos tres meses, lo que había generado tensiones con Veolia. El grupo, además, acusa a Critería de estar detrás de las informaciones que auguran un cambio de propiedad de Agbar a favor del holding

de La Caixa, según informa *El Confidencial*. Hace años que el grupo financiero ha afirmado su deseo de adquirir el grupo español especializado en la gestión del agua, pero desde que Veolia es el propietario no ha respondido positivamente a las peticiones de Critería.

Pero sobre todo, Simón es protagonista en las últimas semanas por la ofensiva inversora que ha mantenido a través de CriteríaCaixa desde que asumió el cargo de consejero delega-

do a finales de enero. Simón, un hombre de la confianza del presidente de La Caixa, Isidro Fainé, ha ejecutado en las últimas semanas un conjunto de inversiones millonarias por parte de Critería, que visualizan un cambio de planteamiento en el grupo financiero.

Hace dos semanas anunció la adquisición del 9,4% del grupo constructor ACS, controlado por Florentino Pérez, por un importe de unos 983 millones de euros.



# Aena aspira a subir tarifas en 2025 tras el pláacet de la CNMC a la revisión de sus costes

**El supervisor da por bueno un índice de actualización del 0,54%**

**Sería tres puntos menor que el de este año por la bajada de la luz**

JAVIER F. MAGARIÑO  
MADRID

Las tarifas que aplicará Aena en sus aeropuertos a lo largo de 2025 vendrán, previsiblemente, con una moderada subida a la vista del coeficiente de corrección de costes regulados que ha presentado el gestor, del 0,54%, y ha aprobado la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC). Nada que ver con el encarecimiento tarifario del 4,09% de este 2024, ejecutado el pasado 1 de marzo. Y eso se debe, esencialmente, a una menor presión del coste energético que soporta el gestor aeroportuario.

El entorno en que se relacionan Aena y las aerolíneas, con la Ley 18/2014 como base, fija un aumento tarifario máximo del 0% interanual entre 2015 y 2025, sobre el que caben ajustes por la evolución de los costes, la calidad del servicio y la ejecución de inversiones. El citado 0,54% para la actualización de las tarifas aeroportuarias, denominado índice P, resulta de la variación de la factura por una serie de servicios clave para la actividad que están fuera del control de Aena: desde el coste unitario del personal hasta servicios como la limpieza, seguridad, control aéreo, reparación y conservación, tributos locales y, por supuesto, la energía eléctrica.

El índice que aplicará el próximo ejercicio se calcula en la primera mitad del presente 2024, tomando valores de la contabilidad de 2023 y comparándolos con los de 2022. Se trata de un reconocimiento parcial y diferido del efecto de la inflación. En el caso de la energía, la caída es del 19,8%, mientras que el índice P que tiró al alza de las tarifas en este 2024, del



Terminal 4 del aeropuerto Adolfo Suárez Madrid-Barajas. VÍCTOR SAINZ

3,5%, se vio impulsado por la escalada del precio eléctrico de 2022 ante la invasión rusa de Ucrania. Aena basa sus cálculos en las tablas que publica el Instituto Nacional de Estadística (INE).

La totalidad de los costes operativos que recoge el índice P suponen casi el 53% del volumen de costes regulados de Aena, que en 2023 ascendieron a 2.621 millones, recuperables a través de las tarifas. Los elementos con mayor ponderación en esa cesta de gasto son las nóminas del personal, con un protagonismo del 15,3% y cuya subida en términos unitarios, entre 2022 y 2023, fue del 3,5%; la seguridad en los aeropuertos tiene un peso del 7,8% y presenta un alza en costes del 2,95%; los servicios de reparación

y mantenimiento suponen un 6,9% de los costes, con un 3,5% de encarecimiento interanual, y los servicios de navegación aérea representan un 6,2% de la referida base de coste y sus precios se mantuvieron prácticamente planos (+0,08%).

Aena y sus clientes directos, las aerolíneas, mantienen en estos momentos un periodo de consultas que desembocará en una propuesta tarifaria. La empresa pública la llevará a su consejo de administración en el mes de julio, y el Consejo de Ministros no tendrá que valorarla a la vista de que el índice P no supera el 1% (el año pasado lo hizo por primera vez). Es la CNMC la que tendrá que ofrecer la bendición final a unas tarifas que no deberían irse mucho más arriba del citado 0,54%. Estos precios entrarían en vigor el 1 de marzo de 2025, último ejercicio en que Aena tiene vetadas por ley las subidas por encima del 0% antes del ajuste por variación de costes.

En 2026 se abre un nuevo escenario de mayor libertad tarifaria sobre el que el presidente de la compañía, Maurici Lucena, ha anticipado que se seguirán presentando las tarifas más competitivas de Europa. En ese 2026 también concluye el segundo quinquenio regu-

lado, con paso a un tercero (2027-2031) en el que Aena tiene previsto doblar el nivel de inversiones anuales en el segmento del negocio aeronáutico, pasando de 450 millones al entorno de los 1.000 millones con cargo a las tarifas.

Pese al alza del 4,09% de este año, y las consiguientes quejas de las asociaciones de aerolíneas por la excepcionalidad de que el Gobierno aceptara un índice P por encima del 1%, Aena cobra tarifas más económicas que en 2015.

Desde ese año la senda ha sido de un 6,9% a la baja. En la comparativa con otros nodos de conexiones europeos, los precios por operar en Madrid-Barajas y Barcelona-El Prat llegan a estar hasta un 60% por debajo de la media tarifaria en Londres-Heathrow, París Charles de Gaulle, Fráncfort y Ámsterdam.

El operador registró el año pasado un récord de tráfico de viajeros, con 283 millones en las infraestructuras españolas, y en el presente ejercicio apunta a superarlo, con previsión de 294 millones de usuarios. En cuanto a los resultados económicos, el beneficio neto de 2023 también tocó máximos, con 1.630 millones de euros, e indicios de ir a más en este 2024.

## Europa avala la ayuda española para empresas en la covid

**El TJUE desestima una denuncia de Ryanair contra el fondo de 10.000 millones**

MANUEL V. GÓMEZ  
BRUSELAS

Nuevo varapalo judicial a Ryanair por sus demandas contra los rescates de empresas estratégicas que los Gobiernos europeos aprobaron durante la pandemia. El Tribunal de Justicia de la Unión Europea (TJUE) desestimó ayer la denuncia que había presentado la aerolínea de bajo coste contra el fondo de 10.000 millones que España creó en lo peor de la pandemia para auxiliar a empresas estratégicas. De esta línea de ayudas se beneficiaron Air Europa, Celsa, Ávoris o Duro Felguera. No es la primera vez que la justicia europea rechaza un recurso de Ryanair contra las medidas extraordinarias que adoptaron la Comisión Europea y los Gobiernos para compensar el golpe que supusieron las restricciones económicas impuestas (confinamientos, paros en bastantes sectores de actividad) para evitar los contagios de la covid-19.

"El régimen de ayudas no violaba el principio de no discriminación por razón de nacionalidad y era proporcionado", apuntan los jueces de Luxemburgo, que añaden que "el derecho de la Unión admite diferencias de trato entre las empresas en caso de ayudas destinadas a poner remedio a una grave perturbación de la economía de un Estado miembro".

Con este fallo, el TJUE confirma la sentencia previa que había dictado el Tribunal General, el juzgado de primera instancia en el sistema judicial de la UE. Por tanto, el fallo dictado este jueves ya es definitivo.

Los magistrados del alto tribunal apuntan que la aerolínea de bajo coste irlandesa "no ha logrado demostrar que el régimen de ayudas español produjera efectos restrictivos más allá de los inherentes a este tipo de ayuda". Añaden que la Comisión Europea actuó correctamente al dar su visto bueno al régimen extraordinario de ayudas. "La excepcionalidad y la particular importancia de los objetivos perseguidos por el régimen [de ayudas] permiten considerar que se garantiza un justo equilibrio", argumentan.

El fondo que Ryanair ponía en cuestión recibió la aprobación de Bruselas en julio de 2020 y ayudó a 30 empresas con 3.255,8 millones, según el informe anual de 2022 de la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI), órgano encargado de su gestión. Entre las empresas que recibieron el apoyo están Air Europa, Plus Ultra Líneas Aéreas, Duro Felguera, Tubos Reunidos, Rugul Steel, Airtificial, el grupo Serhs y Reinos Forgings & Castings, y Losán. También, el grupo Soho Boutique Hoteles, Abades, Técnicas Reunidas, Eurodivisas, Ferroatlántica o Grupo Inversor Hesperia (Gihsa) entre otros. Según este organismo, con este dinero se contribuyó a mantener 60.000 empleos a pesar de no aprovecharse toda su potencia, ya que la línea ascendía a 10.000 millones. En 2023, recibió la devolución de 110 millones de todo el dinero prestado por este fondo, por lo que la cantidad recuperada ascendía al 16% del total.



Avión de Air Europa en Gran Canaria. REUTERS



# Toyota no hará coches eléctricos en Europa “hasta alcanzar un volumen sostenible”

El presidente de la compañía en el Viejo Continente, Yoshihiro Nakata, dice que la automovilística japonesa continuará mejorando sus motores de combustión

MANU GRANDA  
MADRID

Hace unos cuantos años, Toyota eligió un camino muy diferente al del resto de fabricantes automovilísticos. La compañía nipona decidió que apostaría todas sus fichas al coche híbrido no enchufable, un vehículo de combustión que, gracias a una batería, es capaz de funcionar en eléctrico algunos tramos, sobre todo en ciudad. El resto de competidores comenzó a redirigir sus inversiones hacia el coche eléctrico en base a unos pronósticos que indicaban que esta sería la década del eléctrico. Esto, sin embargo, no está siendo así de momento por varios motivos: el más importante es su elevado precio en comparación con uno de combustión o un híbrido, a lo que se suman las dudas que aún tienen algunos consumidores sobre su autonomía y la infraestructura de carga.

En este escenario, Toyota ha salido vencedora, siendo el grupo con más ventas en el mundo en los últimos cuatro ejercicios y la marca más comercializada en España en los últimos dos, gracias a su estrategia híbrida, la cual no planea cambiar en el corto plazo. “Cuando el vehículo eléctrico se popularice y tenga un volumen sostenible, entonces consideraremos producir eléctricos en Europa”, afirma el presidente y CEO de Toyota Europa, Yoshihiro Nakata, en una entrevista con **CincoDías** en la sede madrileña de Toyota.

Dicho volumen, señala Nakata, que llegó al cargo el año pasado en sustitución de Matt Harrison, estaría en torno a las 250.000 unidades anuales, que es aproximadamente el volumen que puede acoger una planta de tamaño medio. Por poner un ejemplo, la factoría en la que acaba de aterrizar Chery en Barcelona tiene una capacidad máxima de 200.000 coches, pero la de Stellantis Vigo hizo más de 530.000 el año pasado. “Tenemos cualquier tipo de tecnología eléctrica, pero país por país, región por región, las condiciones son diferentes. Nuestro con-



El presidente y CEO de Toyota Europa, Yoshihiro Nakata. PABLO MONGE

cepto es que el dióxido de carbono es el enemigo, no el tipo de propulsión del coche. Desde ese punto de vista lo que queremos es que nadie se quede atrás. Fuera de Europa, en África, por ejemplo, ¿la solución será apostar solo por vehículos eléctricos? No lo creo”, explica Nakata.

## Diversificación

“Nos preparamos seriamente para el coche eléctrico, un elemento clave para la neutralidad en emisiones de dióxido de carbono. Pero también nos preparamos para otras áreas, así podemos satisfacer las necesidades de cada cliente”, añade el directivo. En este sentido, Toyota anunció la semana pasada una alianza con Mazda y Subaru para el lanzamiento de un motor de combustión más compacto y eficiente, que incluso permitiría hacer capós más bajos abriendo la posibilidad a cambios de diseño y una mejora de la aerodinámica de los coches. Dichos motores se podrían combinar

con baterías o usarse con combustibles sintéticos, un tipo de combustible supuestamente neutro en CO<sub>2</sub>, porque quemaría el dióxido de carbono que previamente se capturó para su producción.

En el caso de Europa, Toyota ha logrado crecer al calor de sus híbridos hasta situarse como la segunda marca tras Volkswagen, según los datos del propio fabricante japonés, una distancia que prevé acortar, según Nakata. En el Viejo Continente no solo compite con las automovilísticas tradicionales, sino también con los productores chinos que han llegado en masa en los últimos años y continuarán haciéndolo, los cuales cuentan con ventajas tecnológicas y en costes. “Una vez se hayan puesto las condiciones para una competencia justa entre fabricantes, nuestra responsabilidad como automovilística es mejorar nuestra competitividad. En eso nos centramos”, asegura el directivo.

Sus palabras llegan en un momento en el que la UE

está cerca de publicar el informe de su investigación por los subsidios a los fabricantes de coches chinos por parte del Gobierno de Xi Jinping, algo por lo que Bruselas quiere imponer nuevos aranceles a los productores chinos para proteger a la industria europea. “La investigación y la acción es algo que debe juzgar la UE, ese es el rol de los políticos. Si ellos creen que hay una situación injusta, respetaremos su decisión, pero la competencia es bienvenida por Toyota desde un punto de vista del consumidor”, explica Nakata.

El fabricante chino que está pisando con más fuerza hasta el momento en España es MG, que recientemente ha puesto a la venta su primer coche híbrido, un vehículo con el que quiere competir con Toyota, al que ha puesto como su rival a batir en más de una ocasión. Ante esto, Nakata señala que “es un honor” que haya marcas chinas que pongan a la firma nipona como su principal competidor.

## Ford abre los pedidos del Kuga, vital para Valencia

M. G.  
MADRID

El fabricante estadounidense Ford anunció ayer que ha abierto los pedidos del nuevo Kuga, modelo sobre el que recae toda la estabilidad laboral de la fábrica de Almusafes (Valencia). Los 4.700 trabajadores de la factoría, un número que se verá reducido por el ERE que aplicará la compañía este año y que todavía debe negociar con los sindicatos, cruzan los dedos para que esta nueva versión tenga el éxito de su predecesor, ya que es el único coche que le queda a Almusafes tras el adiós en abril de la furgoneta Transit Connect. La dirección mundial de la compañía le ha prometido un futuro a la fábrica con la asignación de un nuevo modelo multienérgia (tendrá versión híbrida, pero no eléctrica), aunque este no llegará hasta mediados de 2027, lo que deja a la planta con tres largos años por delante de una baja actividad.

La nueva versión del Kuga, que seguirá contando con opción híbrida enchufable (entre los vehículos con ese tipo de motorización, fue el más vendido en Europa en 2023) e híbrida autorrecargable, tiene un precio de salida de 31.990 euros incluyendo el descuento de la compañía y la financiación de la marca del óvalo. La versión híbrida enchufable ofrece una autonomía en eléctrico de entre 60 y 69 kilómetros.

También esta semana, la compañía cumplió el hito de empezar a producir sus primeros coches eléctricos en Europa, en la planta alemana de Colonia, donde invirtió 2.000 millones de euros para transformarla en una factoría de eléctricos. Almusafes iba a seguir ese mismo camino, tras ser elegida en 2022 como la planta favorita para albergar una nueva plataforma de producción de eléctricos. Sin embargo, el crecimiento del coche eléctrico en el mundo se ha estancado, lo que provocó la paralización de los planes de Ford para sus fábricas europeas a finales de 2023. En España, la cuota de mercado de los eléctricos hasta mayo fue inferior al mismo periodo de 2023, según la patronal de fabricantes, Anfac.

**En Europa ha logrado crecer al calor de los híbridos y ya es la segunda marca**

**Para el ejecutivo es un honor que fabricantes chinos sitúen a su firma como competidor**



# Fondos y Planes

## Guía para elegir los mejores productos de inversión y ahorro

Suplemento especializado en la inversión colectiva de los particulares.

Analizamos la oferta disponible en fondos de inversión y planes de pensiones y además te ofrecemos los mejores consejos sobre dónde colocar el patrimonio y cómo preparar la jubilación.





# Los fondos Cinven, Wendel y EQT se disputan los colegios de Globeducate

El dueño, Providence, espera culminar la venta de la compañía por más de 1.000 millones durante el mes de julio ► En diez años ha acelerado el crecimiento de la firma, especialmente en el extranjero

ÁLVARO BAYÓN  
MADRID

Tres fondos se disputan la red de colegios privados Globeducate. El británico Cinven, el francés Wendel y el sueco EQT han pasado a la final en la puja por la compañía, según indican fuentes financieras. Las valoraciones parten de los 1.000 millones de euros.

El dueño actual de Globeducate es Providence. Este fondo adquirió la compañía de manos del fondo español Magnum, el vehículo de Ángel Corcóstequi, en 2017, cuando se llamaba Nace School. Tenía 21 centros repartidos en España, Francia, India y Reino Unido. El fondo español a su vez adquirió la compañía en 2014 de manos del fondo Barings y de Banco Popular.

Desde entonces, ha acelerado el crecimiento de la empresa, con el foco puesto fundamentalmente en el extranjero. Actualmente cuenta con una red de más de 60 colegios de élite en 12 países del mundo, con 35.000 estudiantes. Está presente en España, donde tiene la sede social y cuenta con 12 centros, los mismos que en Francia.

El mercado francés es, de hecho, el primero, al aportar el 35% del negocio, mientras el español supone el 25%. Está presente también en Canadá, Italia, Chipre, Reino



Varios alumnos en una clase en un colegio madrileño. VÍCTOR SAINZ

Unido, Portugal, Andorra, Países Bajos, India, Malasia y Marruecos.

A inicios de año, Providence encargó a Rothschild la venta de la compañía. El fondo recibió hace escasas semanas las primeras ofertas no indicativas por la empresa, entre las que figuraban las de los fondos Cinven, Wendel, EQT, Macquarie, KKR y Ardian. Solo los tres primeros han sido elegidos como los finalistas por el vendedor, mientras que los tres últimos se han

caído del proceso. Los seleccionados se encuentran actualmente en plenas labores de due diligence, con el objetivo de presentar las ofertas vinculantes durante el mes de julio y culminar entonces el proceso.

Cinven y EQT son conocidos del mercado español. El primero está en negociaciones con el segundo para adquirir Idealista. Además, es accionista de Masorange y dueño de AmaraNzero o el masterfranquiciado de Burger King en España. El

fondo sueco, además del portal inmobiliario, cuenta con el banco de imágenes Freepic o la firma de renovables Solarpack. Recientemente, acaba de adquirir la Universidad Europea de Madrid por 2.200 millones. Wendel es un fondo francés que no tiene presencia en España.

Providence —que en España es también accionista de MásMóvil junto a KKR y Cinven— ya sondeó desprenderse de esta compañía hace un año. Contrató

## Interés del capital riesgo por el sector educativo

► **Universidades.** El sector educativo ha sido en los últimos años uno de los que más inversión ha atraído del capital riesgo. Han estado en la diana las universidades, como muestra la toma de la Universidad Europea de Madrid por Permira, que finalmente ha recalado en el fondo sueco EQT, o la compra de la Alfonso X por CVC.

► **Colegios.** También en el negocio de los colegios está presente el sector, con la toma de IEP por Duke Education. Los Abarca Cidón sondean la venta de su negocio, Educare, de la mano de KPMG. También Inspired Education, que ha adquirido el King's College o los colegios San Patricio, está participado por los fondos Warbug Pincus y TA Associates. Investindustrial, por su parte, trató de desprenderse en 2021 sin éxito de Northius, la compañía que creó desde las cenizas de Campus Training. KKR cuenta con Medac-MasterD.

entonces a Rothschild y estudió tanto una venta total como deshacerse de una parte del portfolio de colegios o incluso transferir la firma a un fondo de secundario. La transacción, sin embargo, se quedó en agua de borrajas ante la crisis del sector. Ahora todo apunta a que la operación llegará a buen fin.

En este tiempo, en cambio, Providence ha aprovechado para hacer crecer Globeducate. En octubre reforzó su presencia en Italia con la compra de Learn and Play. También ha adquirido la firma International Education Group, con presencia en Países Bajos y Marruecos. Y antes de eso se hizo con los colegios de Chipre Pascal, las empresas españolas Princess Margaret International y Cambridge House Community College, la británica Boundary Oak School y las italianas Bilingual European School y British American Preschool.

Gracias a estas adquisiciones, Providence espera disparar la valoración de este negocio. Terminó el ejercicio de 2022, el último con cuentas auditadas, con un ebitda de unos 50 millones y logró elevar la tasación de la firma hasta las 20 veces ebitda. Esto supone esperar ofertas de unos 1.000 millones de euros.

## La acusación en el gran caso por el amianto busca asegurar el cobro de indemnizaciones

NURIA MORCILLO  
MADRID

El concurso de acreedores de Corporación Empresarial de Materiales de Construcción (Coemac), la antigua Uralita, ha dejado "colgadas" a las víctimas por amianto. Para evitar que se queden sin cobrar las indemnizaciones que tienen reconocidas por la justicia, el despacho de abogados Cremades & Calvo Sotelo ha intensificado su estrategia y ha puesto la mirada en la Ley Concursal. En este sentido, el bufe-

te, que lleva más de 10 años trabajando en este tema, va a reclamar que los perjudicados sean reconocidos como "acreedores involuntarios" en dicho proceso concursal, que se dirime en un juzgado de lo mercantil de Madrid. De lograrlo, los afectados se colocarían por delante de otros acreedores a la hora de cobrar las compensaciones.

El hecho de que Coemac se declarara en concurso de acreedores en 2020 ha provocado que las víctimas que ya tenían resoluciones judi-

ciales a su favor no hayan recibido las indemnizaciones reconocidas. La compañía se declaró insolvente para no afrontar las reclamaciones derivadas de la fabricación de fibrocemento con amianto que plantearon trabajadores, allegados y vecinos de las viejas fábricas, así como particulares que han estado en contacto con el polvo en suspensión del material. Con motivo del inicio del concurso de acreedores y de la solicitud de liquidación de la compañía "se han sus-

**Pretende que se reconozca a las víctimas como "acreedores individuales"**

**La antigua Uralita se declaró insolvente para no pagar a los afectados**

pendido las ejecuciones de sentencia", afirmó ayer Jesús Pajares, uno de los abogados que lideran la iniciativa.

Para atajar esta situación, el equipo legal que representa a unos 40 afectados por amianto ha puesto el foco en el artículo 242 de la Ley Concursal, que identifica como créditos contra la masa las obligaciones de pago contraídas antes del concurso de acreedores derivadas de la responsabilidad civil extracontractual por muerte o daños personales o las indem-

nizaciones otorgadas antes o después de la declaración de la situación concursal por accidente de trabajo y enfermedad profesional.

Según explicó Pajares (que lidera Opamianto, la marca que hace un año se integró a Cremades & Calvo Sotelo, especializada en este asunto), esta categoría encajaría a la situación que viven los afectados de amianto y les daría un estatus preferente a la hora de percibir las compensaciones pendientes.



## Tipos de interés #38

## Ignacio Hornedo: "Se puede hacer M&amp;A sin ser un 'killer'"

**Socio de A&O Shearman.** Desembarcó en el bufete tras acabar la carrera y sus jefes le convencieron de ser socio con 35 años; se reivindica como raro, por basar su trayectoria en un mismo despacho

ÁLVARO BAYÓN  
MADRID

**I**gnacio Hornedo (Madrid, 1982) reconoce que es "un abogado raro" para los estándares de su generación. Es atípico por su trayectoria, de casi 20 años en un mismo despacho, Allen Overy, ahora renombrado A&O Shearman tras la fusión del bufete británico con el estadounidense ejecutada en mayo. Una fidelidad a prueba de bombas que fue premiada al llegar a ser socio con apenas 35 años, uno de los más jóvenes de España en aquel momento. Desde este puesto ha liderado alguna de las principales operaciones de fusiones y adquisiciones de España en los últimos años.

Pero Hornedo es atípico también por sus formas, más suaves que la imagen cliché del agresivo abogado. Admite que en ese mundo hay diversos estilos, desde algunos más contundentes a otros más conciliadores, aunque él solo se reconoce en este último. "Se puede hacer M&A [fusiones y adquisiciones] sin ser un killer. Hay abogados muy buenos que van a degüello, pero yo no soy de ladrar. En una negociación donde estoy yo nadie sale cabreado", explica.

Hornedo desembarcó en el entonces conocido como Allen Overy nada más terminar la carrera y, pese a que reconoce que estudió "durante dos semanas" la oposición a abogado del Estado y a que admite que ha intentado ponerse la toga en varias ocasiones sin éxito, desde entonces se entregó al mundo del derecho mercantil. Sus razones son la brillantez de los perfiles con los que se encuentra en esta área, pero también el hecho de que dice no haberse aburrido ni un solo día en las casi dos décadas que acumula en esta profesión. "Creo que es más justa la lucha en una negociación de un contrato que ante un juez. En una negociación gana el mejor, el que mejores argumentos tenga y sea capaz de convencer mejor al otro. Pero en un juicio todo depende del juez", explica.

Ese carácter atípico en la trayectoria de Hornedo se despliega totalmente en una anécdota, cuando el despacho decidió nombrarle socio con tan solo 35 años. Él había pedido ascender a counsel, un puesto mucho más técnico y sin el lustre que tienen los socios, que son los que lideran las grandes negociaciones y abonan los vínculos con los clientes. Sus jefes rechazaron la petición y le dijeron que su futuro era ser socio, el papel estrella. "En un principio me contrarié un poco, pero lo pensé mejor y acepté", afirma. Tras un largo proceso, de casi un año, consiguió lucir los laureles en 2015.

"Fui socio un poco a regañadientes", bromea, "no tenía unas ganas especiales de brillar. Lo que más me gusta de mi trabajo es que te llame un cliente para ayudarle con un tema complicado. Tener proyección no es lo que más me divierte". Rememora los primeros años en el cargo como duros, pero ahora



PABLO MONGE

se reconoce como "muy feliz". "Ser jefe tan joven tiene sus cosas, no fue fácil sentarse a la mesa de los mayores. Hasta que encontré mi hueco me costó un poco", sostiene. Lo que más le agobiaba en ese momento —la responsabilidad de dar cuenta al despacho por sus cifras— no ha sido un problema. Como muestra, alguna de las últimas operaciones que ha asesorado. Se encuentran entre otras algunas de las últimas del fondo británico ICG (la inversión en Uriach, la fusión de Konecta y Comdata, la compra de Alvinesa o la venta de Garnica Plywood a Carlyle), la joint venture entre la petrolera saudí Aramco y la vasca Petronor o Globalvía en varias autopistas.

Hornedo pertenece, además, a una nueva hornada de jóvenes abogados llamando a las grandes puertas de los despachos. Describe

que por encima de ellos hay dos generaciones de profesionales. La primera, ya cercana a la jubilación, es la de aquellos que abrieron camino en la profesión, establecieron la práctica de los despachos internacionales y la consolidaron en los españoles, que en su opinión "lo tuvieron más fácil porque no había mercado". La siguiente generación, que vino después y tienen en torno a 50 años, son los que lideran actualmente la práctica. "Han currado como bestias y son los que mandan ahora en el mercado. Les ha costado mucho hacerse su hueco. Lo defienden muy bien y lo harán durante muchos años. Los que venimos detrás nos parecemos más a ellos que a los mayores", apunta.

¿Y qué hay de las generaciones posteriores? En su opinión, la gran diferencia es que su visión se basa en exprimir cada trabajo al máximo y no les duelen prendas en pasar rápidamente al siguiente. "No creo que los jóvenes corren menos, eso lo han dicho todas las generaciones de las siguientes", sostiene. Algo en lo que sí ha cambiado en estos años la profesión del abogado de M&A, muy intensa y que requiere de jornadas maratónicas de trabajo, es un mayor uso de los canales electrónicos que permiten más conciliación y pasar más tiempo en casa que antes. En el caso de Hornedo, cuenta que le gusta disfrutar su tiempo libre con su mujer y sus hijos, viajar a su casa de Comillas (Cantabria) y que es un aficionado a la montaña.

### Las últimas operaciones

► **Referencia.** Destaca como uno de los asesores de referencia de ICG. Entre las últimas operaciones en las que ha trabajado están la inversión en Uriach, la fusión entre Konecta y Comdata, la adquisición de Alvinesa y la venta del líder español en contrachapados Garnica Plywood a Carlyle. También ha trabajado en varias operaciones de Aurica Capital, como la venta de STI Norland a la cotizada americana Array Technologies o la adquisición del grupo Larrumba. Para One Equity Partners ha trabajado en la adquisición de Vass y para esta empresa en la toma de Copilot y Movetia.

► **Energía.** Ha asesorado a Saudi Aramco en su joint venture con Petronor, a Recurrent Energy en la adquisición a InfraRed de Proyecto Rey o a Bruc Energy en la adquisición de proyectos en Andalucía.

► **Infraestructuras.** Ha trabajado con Globalvía en las inversiones y desinversiones en N6 Ireland e Itinere. También a Sandfire Resources en la adquisición de Minas de Aguas Teñidas.



**No soy de ladrar. En una negociación en la que yo estoy nadie sale cabreado**



# Francisco González reclama que se archiven las acusaciones contra él en el caso Villarejo

**El fiscal ha pedido sentar en el banquillo al expresidente de BBVA**

A. B. / M. M.  
MADRID

El expresidente de BBVA, Francisco González, presentó ayer un escrito ante el Juzgado Central de Instrucción número 6 de la Audiencia Nacional en el que

solicitó que se archiven las acusaciones en su contra por el caso Villarejo. González considera que "no existe ni un solo indicio" que sustente las acusaciones contra él por las presuntas contrataciones al comisario retirado.

Este movimiento se produce después de que el fiscal del caso, Alejandro Cabaleiro, haya publicado un contundente escrito en el que pide iniciar juicio oral

contra el expresidente del banco, la propia entidad como persona jurídica y los exdirectivos Ángel Cano, Antonio Bejar o Julio Corrochano, entre otros, así como a propio Villarejo.

"Tras la exhaustiva instrucción practicada durante casi seis años, la ingente documentación requerida y aportada, las innumerables declaraciones practicadas, los diversos y extensos informes periciales

forensic, así como tras el propio minucioso informe del ministerio fiscal del pasado 17/05/2024, podemos manifestar sin lugar a dudas, que no existe ni un solo indicio que pueda sustentar la afirmación de que el señor González conocía que por el banco se había contratado con una agencia de investigación propiedad de un policía en activo y que este pudiese haber utilizado medios

**Considera que los cargos que se le atribuyen son una invención del ministerio fiscal**

ilícitos en el desarrollo de alguno de los trabajos para los que había sido contratado (si este hubiese sido el caso)", dice el documento remitido por Francisco González. Considera que los cargos que atribuye al banquero son "una invención del ministerio fiscal". Apunta a que "no hay ni un solo dato indiciario" que señale que González conocía que detrás de Cenyt estaba Villarejo.

## IFEMA

### El vehículo de ocasión calienta los motores en la Feria de Madrid

**El evento se celebra del 11 al 16 de junio**

**Las ventas de coches de segunda mano suben un 2,7% en el primer trimestre del año**

CINCO DÍAS  
MADRID

El sector de los vehículos de ocasión está en auge. Las ventas de turismos y todoterrenos de segunda mano aumentaron un 2,7% en el primer trimestre de 2024, hasta las 482.802 unidades, según la Asociación Nacional de Vendedores de Vehículos a Motor, Reparación y Recambios (Ganvam). Este dato supone que por cada coche nuevo se vendieron dos usados. El renting también empujó al sector. De hecho, en el mismo periodo, las ventas de automóviles usados para el alquiler a largo plazo crecieron un 22,7%.

El negocio de segunda mano se está convirtiendo en una mina de oro y en una oportunidad para los compradores, que podrán observar de cerca su pulso en el Salón del Vehículo de Ocasión (VO), que se celebrará entre el 11 y el 16 de junio en Ifema Madrid. Más de 3.000 coches seminuevos buscarán dueño en el recinto ferial de la capital,



Un experto asesora a unos visitantes en la pasada edición de la feria. FOTO CEDIDA POR IFEMA

donde, además, los expertos del sector ofrecerán un asesoramiento exclusivo a los visitantes para conocer los modelos disponibles y les asistirán en todos los pasos necesarios durante el proceso de compra.

Las marcas de referencia presentes en la muestra son múltiples. Destacan Audi, DR, EVO, Ford, Hyundai, Jaguar, Kia, Knigloo, Land Rover, Lexus, Polestar, Renault Renew, Seat, Spoticar (Abarth, Alfa Romeo, Citroën, DS, Fiat, Jeep, Opel y Peugeot), Volkswagen o Volvo, así como diferentes multimarcas como Automóviles Dursan, BoxAuto, Car10, Cars&Cars, Crestanevada,

Cetin Autos, Flexicar y Ocasión Plus.

La gama de los híbridos y eléctricos de ocasión gana espacio en esta edición ante un mercado que se muestra siempre más interesado hacia este producto. Las ventas de eléctricos puros de segunda mano experimentaron este año un aumento del 51,4% respecto al primer trimestre de 2023, mientras que las de híbridos enchufables subieron un 54,5%.

Pero, más allá de los coches, la novedad de este año es la presencia de autocaravanas y campers, de la mano de Autocaravanas Norte, que incluye marcas como Benumar, McLouis, Mobilvetta, Challenger, Ca-

ravelair y Panama. Se trata de un segmento en continuo crecimiento en España y que se dirige principalmente a un cliente potencial de entre 45 y 65 años de edad, y con un precio medio por vehículo que varía entre los 45.000 y los 55.000 euros.

La amplia oferta del salón refleja el auge de un sector que va viento en popa, con un incremento de las matriculaciones y buenas previsiones para lo que queda de año. Ganvam, de hecho, estima que las ventas de turismos y todoterrenos de ocasión superarán los dos millones de unidades al cierre de 2024, alcanzando los niveles prepandemia.

### Mazón traslada a Olliu que se debería "evitar una concentración que no ayudaría a nadie"

**El presidente valenciano se muestra contrario a los planes de BBVA**

CINCO DÍAS  
MADRID

El presidente de la Generalitat Valenciana, Carlos Mazón, del PP, se reunió ayer con el presidente de Banco Sabadell, Josep Olliu, en un encuentro en el que abordaron, además de aspectos de actualidad y posibles colaboraciones, la opa hostil lanzada sobre esta entidad por parte de BBVA. Mazón siempre se ha mostrado crítico con la operación que reducirá las sucursales y el empleo del Sabadell, sobre todo en la provincia de Alicante, donde el banco trasladó su sede social tras adquirir la antigua Caja de Ahorros del Mediterráneo (CAM).

Mazón trasladó a Olliu que desde el Gobierno valenciano están "a favor de defender más de 3.000 puestos de trabajo", de que la ciudadanía de su región pueda "seguir eligiendo, que siga habiendo competencia, que siga habiendo varias entidades financieras para evitar una concentración que creo que no ayudaría a nadie".

Así lo explicó el presidente, a preguntas de los medios, después de recibir la blusa de síndico de honor del Tribunal de las Aguas de la Vega de Valencia y la medalla de plata conmemorativa del milenario de esta institución. Respecto a qué le ha trasladado el presidente de Banco Sabadell sobre la

opa, Mazón relató que Olliu destacó el "extraordinario apoyo de toda la sociedad valenciana, tanto empresarial como económica, como desde el punto de vista social y del territorio, y desde nuestros ayuntamientos también". El presidente de la Generalitat afirmó que están "todos a la altura de las circunstancias" y van a "ver cómo se desarrollan los acontecimientos".

Por otra parte, el consejero delegado de Banco Sabadell, César González-Bueno, intervino ayer en el evento organizado por Goldman Sachs en Madrid dirigido a inversores en banca. El ejecutivo reiteró la promesa del banco de devolver a los accionistas 2.400 millones durante los próximos dos años, a razón de 0,45 euros por acción. Este es el principal argumento con el que el banco catalán trata de persuadir a sus accionistas de que la entidad tiene más futuro en solitario que unida al BBVA. Un día antes, en el mismo foro, el consejero delegado del BBVA, Onur Genç, defendió la transacción al apuntar que cuando una entidad tiene mayor tamaño puede invertir más en tecnología y puede ofrecer mejores precios y servicios a sus clientes, sin hacer una mención expresa a la opa que el banco lanzó sobre Sabadell en mayo.





Recepción del Barceló Praia Cape Verde. FOTO CEDIDA POR LA COMPAÑÍA

## El grupo Barceló invierte 305 millones en compras de hoteles en 18 meses

La hotelera adquiere diez activos frente al ritmo más lento de Riu, condicionada por la deuda

por C. MOLINA

Barceló sigue sacando músculo frente a la competencia. La hotelera de la familia balear liquidó su deuda en 2023 en plena reactivación explosiva del turismo y está aprovechando ese exceso de caja para cerrar adquisiciones en aquellos mercados señalados como estratégicos.

La última operación la comunicó a última hora de la tarde del miércoles con la entrada en Cabo Verde, con una inversión de 80 millones de euros en la compra y reforma de cuatro activos. El pasado 15 de mayo inauguró un hotel cinco estrellas en la isla de Santiago (Barceló Praia Cape Verde) y esta semana abre un cuatro estrellas en la Isla de Boavista. La cadena hotelera tiene previsto incorporar a finales de año un segundo establecimiento de cinco estrellas en Boa Vista (Occidental Boa Vista Beach) e iniciar la construcción de un nuevo hotel en Sal solo para adultos con categoría 5 estrellas y 260 habitaciones. En ese mercado, Barceló parte con desventaja respecto a Riu, que es el mayor inversor extranjero en el archipiélago, con seis hoteles, 4 478 habitaciones y 2.839 trabajadores, lo que le convierte en el mayor empleador privado del país.

El estreno en Cabo Verde es la última parada de una hoja de ruta ambicio-

sa en la que ya acumula inversiones por 305 millones en 18 meses, con la adquisición de un hotel en Granada (40 millones), otro en la ciudad mexicana de Guadalajara (55 millones), dos en Marruecos (80 millones), dos en Madeira (50 millones) y cuatro en Cabo Verde (80 millones). Solo para 2024 prevé invertir 400 millones entre compras y reformas.

### Círculo virtuoso

Barceló está aprovechando ese círculo virtuoso de menos deuda y más caja para ganar tamaño frente a la competencia, lastrada por el exceso de deuda, como es el caso de Meliá, Minor Hotels Europe & Americas

**El miércoles pasado anunció una inversión de 80 millones en Cabo Verde**

**Solo para 2024 prevé destinar 400 millones a compras y reformas**

(la antigua NH) o de Riu y por el rechazo a los activos en propiedad.

En el caso de las dos primeras, la política de crecimiento pasa exclusivamente por contratos de gestión y desligarse del alquiler, que les penaliza al computar como deuda. A 31 de marzo, la deuda de Meliá ascendía a 2 630 millones de euros, de los que 1 433 millones correspondían a arrendamientos operativos, mientras que en el caso de la antigua NH, el pasivo neto ascendía a 2 270 millones, de los que 1 984 millones eran atribuibles a alquileres. De hecho, Meliá cerró en abril una desinversión de 300 millones, a través de la venta del 38,2% del hotel Me London (Londres), Gran Meliá Palacio de Isora (Tenerife) y Meliá Cala Galdana (Menorca), a Banco Santander.

El caso de Riu es diferente. La compañía llegó a la pandemia casi sin deuda y esa posición saneada solo se vio alterada por el rescate que brindó a su socio alemán TUI, al comprarle el 50% de la sociedad hotelera que compartían, compuesta por 19 activos en propiedad y dos terrenos en Senegal y México, por 670 millones de euros. Para afrontar la citada operación obtuvo un crédito de CaixaBank por 825 millones de euros, cuya devolución está tratando de acelerar aprovechando el buen momento del turismo.

## Los accionistas de Amadeus se repartirán 360 millones, el mayor dividendo de su historia

La junta general de accionistas dio ayer el visto bueno

La tecnológica ya distribuyó en enero 198 millones con cargo a los resultados de 2023

C. MOLINA

La recuperación del turismo y de la conectividad aérea ha sido balsámica para la cuenta de resultados de Amadeus, que volvió a superar los 1 000 millones de euros de beneficio al cierre de 2023, y también para sus accionistas, que percibirán este año el mayor dividendo de la historia de la compañía. La junta general de accionistas de Amadeus, que se celebró ayer en Madrid, dio el visto bueno a la distribución de un dividendo de 558 6 millones de euros con cargo a los resultados de 2023 a través del pago de 1,24 euros por acción.

De esta cantidad, 0,44 euros por acción (198 millones de euros) ya se distribuyeron como dividendo a cuenta del ejercicio pasado el 18 de enero, con lo que la aprobación de ese punto del orden del día faculta a la compañía para repartir otro dividendo complementario de 0,8 euros por acción (360 millones).

Se trata del pago más importante de la historia de la compañía y es un reflejo del cambio de política aprobado el 23 de diciembre, cuando con motivo de la formulación de las cuentas anuales de 2022, se retomó la nueva política de dividendos, consistente en el reparto de un 40% a un 50% del beneficio consolidado, siempre excluyendo las partidas extraordinarias. Hasta ahora, la retribución más importante se había abonado en 2023 (333,4 millones de euros), correspondiente a los resultados de 2022.

Entre los grandes beneficiados por esa nueva política de dividendos sobresale BlackRock, el



Luis Maroto, consejero delegado de Amadeus. FOTO CEDIDA POR LA EMPRESA

mayor accionista de Amadeus, con un 5,44% del capital, que se va a embolsar 30,4 millones de euros. Le siguen de cerca otros dos grandes accionistas: Massachusetts Financial Services Company, con un 5,09% del capital, que se va a llevar 28,4 millones de euros; y Capital Research and Management Company, con un 5,03% del capital y un dividendo de 28,1 millones.

Las perspectivas de la compañía para este año

son muy halagüeñas a tenor de los buenos resultados registrados en el primer trimestre. La tecnológica ganó 313,9 millones de euros entre enero y marzo, lo que supuso un alza anual del 19,6%, gracias al crecimiento de dos dígitos de todos sus segmentos de actividad, tanto los tecnológicos como los no tecnológicos (aerolíneas y hoteles fundamentalmente). Los ingresos también crecieron con fuerza, un 14%, hasta los 1 496,3 millones de euros.

Esa liquidez puede ser aprovechada por la tecnológica, además de para retribuir al accionista, para continuar con su política de compras de empresas, algo que podría desvelar en su próximo Día del Inversor, previsto para el 18 de junio en Londres.

En lo que va de 2024 ha cerrado dos operaciones. En marzo, Amadeus se hizo con el proveedor de facturación electrónica para el sector de los viajes Voxel por un importe aproximado de 113 millones de euros. Solo un mes después comunicó la compra de Vision-Box, un proveedor de soluciones biométricas para aeropuertos, aerolíneas y controles fronterizos, por 320 millones de euros, tras recibir las aprobaciones regulatorias necesarias.

**Entre los grandes beneficiados sobresale BlackRock, con un 5,44% del capital**

**La compañía retomó su nueva política de dividendos el 23 de diciembre**



LEGAL

LA LEY

# La llamada del jefe para interesarse por la salud de los trabajadores de baja no es coacción

El TSJ de Galicia rechaza el recurso de CC OO y avala el protocolo de actuación de una empresa para saber cómo evolucionan sus empleados enfermos

ILIER NAVARRO  
MADRID

Relevante precedente judicial en materia de salud laboral. Una empresa no atenta contra el derecho a la desconexión digital de los trabajadores que están de baja si sus jefes de equipo les llaman para interesarse por su estado de salud. Así lo señala una sentencia de 11 de abril de 2024, emitida por la Sala de lo Social del Tribunal Superior de Justicia de Galicia, que rechaza un recurso de suplicación presentado por el sindicato Comisiones Obreras (CC OO) contra una resolución del Juzgado de lo Social número 1 de Vigo.

Al detalle, la resolución analiza el caso de una compañía de soluciones de seguridad que cuenta con un nivel de absentismo superior al 16%. Debido a ello, estableció un protocolo para que los *team leaders*, es decir, los jefes de equipo con un grupo de entre 15 y 17 empleados a su cargo, según venía definido en la política empresarial, hicieran seguimiento de las ausencias.

Así, el coordinador debía llamar por teléfono, a su número personal, a los miembros de su grupo de trabajo que no acudían a trabajar, con la misión de interesarse por su estado de salud.

El protocolo corporativo fijaba límites: en ningún caso se le puede coaccionar o pedir que se reincorpore a su puesto. De igual manera, los responsables tampoco podían preguntar por el motivo de su ausencia. Además, no quedaba constancia documental de la llamada.

Por otra parte, recogía el protocolo de la compañía, en los casos en que el trabajador expresase molestia por la llamada, su coordinador debía desearle una pronta recuperación y no llamarle de nuevo. Si durante la charla se determinaba



GETTY IMAGES

que la baja estaba relacionada con el entorno laboral, el coordinador debía comunicarlo al departamento de recursos humanos, tal como señala la sentencia.

## Cordialidad

El procedimiento señalaba que el contacto con los empleados se debía producir en los primeros cinco días de ausencia, y en los siguientes en función de la primera conversación. Según los hechos probados, las llamadas se realizaban en un tono de cordialidad para interesarse por la situación del empleado. Si este no contestaba a la primera llamada, no se le volvía a contactar.

El sindicato recurrió el protocolo y acudió al Servicio de Mediación, Arbitraje y Conciliación (SMAC), donde no hubo acuerdo, por lo que presentó una demanda de conflicto colectivo contra la empresa para que se declarase el procedimiento como una "práctica ilegal" y que atenta "contra los de-

rechos de las trabajadoras/es que se encuentran en periodo de baja". Por ello, pedían que se condenara a la empresa "a cesar de manera inmediata" en esta práctica.

## Hechos

La sentencia de primera instancia absolvió a la compañía, pero CC OO interpuso un recurso de suplicación, no dando por perdida la batalla, en el que pedía que se revisaran los hechos probados y se emitiese una nueva sentencia a su favor.

El TSJG cita la jurisprudencia del Tribunal Supremo y la doctrina de los tribunales superiores sobre los requisitos para realizar esta revisión fáctica. Por una parte, expone en su fallo, esta petición se debe fundar en un medio de prueba hábil documental o pericial, ya que no se puede basar en la simple afirmación de que los hechos no han sido probados. También se puede solicitar si no se han incluido determinadas pruebas o

si la prueba revela un error del tribunal "de modo palmario". Con estos mimbres, la sala recuerda que el recurrente en segunda instancia no puede pretender "la valoración total de las pruebas practicadas" por segunda vez, sin más.

Además, dicha revisión debe tener trascendencia para modificar el fallo de instancia y se debe precisar de manera concreta el hecho que se ha omitido, recuerdan los magistrados. En definitiva, el TSJG rechaza esta solicitud porque los documentos a los que hace referencia "ya han sido valorados y conocidos por el juzgador de instancia".

## El fallo

En cuanto al fondo del asunto, ante el argumento de que el protocolo cuestionado es una "medida de presión y una falta de respeto a los derechos de los trabajadores" y una vulneración al derecho a la desconexión digital, el tribunal lo descarta de plano. La sentencia señala que

"en modo alguno se vulnera el derecho a la desconexión digital por el hecho de que el trabajador que se encuentra en situación de baja de incapacidad temporal reciba una llamada telefónica para interesarse por su estado de salud", debido a que ello no supone que deba estar conectado al software de la empresa a través de ordenadores, teléfonos móviles corporativos, etcétera. Además, subraya que no existe obligación de "contestar mensajes de WhatsApp, correos electrónicos, videollamadas o cualquier otro tipo de comunicación digital relacionada con el trabajo a desempeñar".

Sobre la naturaleza de las llamadas, indica que "en ningún caso estas llamadas tienen por objeto coaccionar o pedir al trabajador que se reincorpore a su puesto de trabajo, ni siquiera tienen por objeto conocer el motivo de su ausencia, y asimismo consta que cuando el trabajador se sienta molesto por la llamada no se procederá a llamarlo de nuevo". También consta que no se le pregunta ni por el motivo de la baja ni por nada relacionado con la misma.

Por último, concluye el tribunal gallego, el procedimiento corporativo "no es vulnerador de derecho alguno de los trabajadores". Más bien, para la sala hay que hacer la interpretación contraria, "debe ser interpretado como un protocolo que tiene por intención crear un buen ambiente laboral entre compañeros de trabajo". En definitiva, concluye, no se puede entender que "una simple llamada de teléfono" vulnere derecho alguno.

Atendiendo a todos los detalles del caso, la sala desestima el recurso de suplicación interpuesto por el sindicato CC OO de Galicia y confirma la sentencia de instancia.

**No es un método de coacción, sino un síntoma de buen ambiente y cordialidad**

**Consta que no se preguntó ni el motivo de la baja ni nada relacionado con la misma**



# Mercados / Inversión

## El BCE baja tipos y da un respiro tras dos años de lucha contra la inflación

Lagarde recorta el precio del dinero en 25 puntos básicos, al 4,25%, después de un endurecimiento monetario sin precedentes en la historia del euro  
► El banco central rechaza comprometerse "con ninguna senda concreta de tipos"

### El BCE baja los tipos en la zona euro

Tipos de interés en %



Fuentes: BCE y Bloomberg

B.T. CINCO DÍAS

**NURIA SALOBRAL**  
FRANCFORT

No ha sido tarea fácil ni rápida, pero por fin el consejo de gobierno del BCE ha tomado la decisión de bajar los tipos de interés: del 4,5% al 4,25%. Era lo previsto. La propia institución había estado durante meses apuntando a que junio sería el momento para el cambio de rumbo, después de que la inflación, el gran caballo de batalla del BCE durante los dos últimos años, empezara a dar señales de debilidad.

El banco central marca así el inicio de una senda de descensos en el precio del dinero que se prevé aún muy incierta y llena de obstáculos y sobre la que el organismo rechazó comprometer fechas. Así lo explicó en su comunicado de ayer: "El consejo de gobierno continuará aplicando un enfoque dependiente de los datos, en el que las decisiones se adoptan en cada reunión, (...) sin comprometerse de antemano con ninguna senda concreta de tipos". Además del tipo de interés principal, utilizado para las operaciones de préstamo a los bancos,

la autoridad monetaria recortó un cuarto de punto el tipo de depósito (el interés que paga a los bancos que dejan su dinero en el BCE), al 3,75% y el tipo marginal de crédito al 4,5%.

La presidenta del BCE, Christine Lagarde, cortó de raíz cualquier indicación sobre futuros movimientos, y alertó de que al banco le espera un "camino accidentado" en los próximos meses. "En cada punto necesitaremos datos que confirmen que estamos en una senda de reducción de la inflación", explicó en rueda de prensa.

La próxima reunión del banco será en julio, pero no se esperan movimientos desde un mercado cuyos ojos están puestos en el encuentro de septiembre y en la eterna pugna entre halcones (partidarios de una política monetaria más dura) y palomas (favorables a políticas más suaves que no pierdan de vista el crecimiento). Ayer, uno de los miembros del consejo de gobierno ya se mostró contrario al recorte de tipos. "Pero todos hemos acordado seguir un camino dependiente de los datos", resolvió Lagarde.

### Guindos no se pronuncia sobre la opa de BBVA por Sabadell

BBVA pidió el martes al BCE su autorización para la opa que ha lanzado por Sabadell. Es la última petición de las que debe hacer para obtener luz verde a la operación, tras trasladar su solicitud a la CNMV y la CNMC. En rueda de prensa, el vicepresidente del BCE, Luis de Guindos, declinó dar detalles sobre la opinión del supervisor: "No damos más detalles. No comentamos sobre transacciones, acuerdos que aun no se han cerrado". Y recordó que el BCE se ciñe a valorar las cuestiones que tienen que ver con la solvencia y la política prudencial. "Haremos una evaluación sobre cualquier tipo de transacción que implique fusiones, compra de participaciones de bancos, pero esta evaluación se basará en cuestiones prudenciales y de solvencia", dijo.

En todo caso, empresas y Gobiernos podrán empezar a financiarse a un coste algo más barato. El recorte anunciado es tímido, especialmente en comparación con la subida más violenta de la historia del euro: del cero al que estaban los tipos en julio de 2022 al 4,5% alcanzado en septiembre de 2023, con dos subidas de 75 puntos básicos (sin precedentes para el BCE), cuatro de medio punto y otras cuatro de 0,25. Dos años de mano dura en los que se disparó el coste de financiación y la banca cerró el grifo del crédito. Y, si bien el crecimiento económico ha resultado anémico (apenas un 0,4% en la zona euro en 2023), el BCE ha salvado la gran bola de partido: la Unión Monetaria ha podido esquivar la recesión, entendida como dos trimestres seguidos con crecimiento negativo.

La intensidad en la subida de tipos tuvo que ver con la génesis del proceso inflacionista. Desatado por el coste de la energía tras la invasión rusa de Ucrania, los economistas no calibraron inicialmente el alcance de un fenómeno que creyeron

transitorio, pero acabó por echar fuertes raíces. El objetivo del BCE era enfriar la economía para detener la espiral alcista de los precios, y parece haberlo logrado: la tasa de inflación en la zona euro marcó un máximo del 10,6% en octubre de 2022 y no es hasta ahora cuando los precios crecen a un ritmo del 2,6%, según el dato de mayo, cuando el BCE accede a aflojar. Un nivel que se acerca ya a su objetivo irrenunciable del 2%. "Nos hemos tomado la lucha contra la inflación extremadamente en

### El organismo sube la previsión de inflación para 2024 y 2025 en la zona euro

### Continúa un intenso debate sobre cuándo acometer la segunda rebaja

serio", indicó Lagarde, que se mostró satisfecha con el descenso de la inflación desde máximos y también con las proyecciones económicas que ahora maneja la institución, que calificó de "sólidas y robustas".

Sin embargo, los indicadores más recientes no permiten echar aun las campanas al vuelo. "Seguiremos siendo restrictivos", continuó. El banco, de hecho, ha subido la previsión de inflación en la eurozona para 2024 y 2025. Espera un IPC subyacente (sin tener en cuenta aumentos ni combustibles) del 2,8% (frente al 2,6% anterior) en 2024 y del 2,1% en 2025 (desde el 2% anterior). Tampoco ve señales claras como para comprometer nuevos recortes: "Pese a los progresos realizados en los últimos trimestres, las presiones inflacionistas internas siguen siendo intensas debido al elevado crecimiento de los salarios, y es probable que la inflación continúe por encima del objetivo hasta bien avanzado el próximo año". De hecho, su previsión de IPC general también aumenta dos décimas respecto a las previsiones





Christine Lagarde, presidenta del BCE, ayer, en Fráncfort. RFI TEDES

# El esperado recorte traerá depósitos menos atractivos y alivio en la cuota hipotecaria

**Los expertos apuestan por contratar cuentas a plazos más largos**

**El Tesoro ya paga menos intereses por las letras**

MIRIAM CALAVIA  
MADRID

El primer recorte de los tipos de referencia en la eurozona en ocho años, de 25 puntos básicos, hasta el 4,25%, tendrá su impacto en el bolsillo de los ciudadanos en forma de menores rentabilidades para el ahorro y una financiación hipotecaria más favorable. La nueva era de un precio del dinero más barato ya se nota, por ejemplo, en las emisiones de deuda del

**Evolución del euríbor a 12 meses desde 2023**



mas riesgo) como los fondos de inversión.

En la plataforma europea Raisin, las mejores ofertas han pasado del 4,40% TAE al 3,6% TAE a un año, mientras que en España Cetelem alcanza el 3,20% TAE a ese plazo. Para periodos más cortos, BFF ofrece el 3,55% TAE a seis meses y el 3,80% a tres meses. Por su parte, Pibank ha comunicado a sus clientes que reducirá su depósito a 12 meses del 3,14% al 3,03% TAE y Trade Republic recortará la rentabilidad de su cuenta del 4% al 3,75%. "Nuestra previsión de dos recortes de 25 puntos básicos de aquí a finales de 2024 nos parece muy razonable, pero no descartamos tres", señala el director de inversiones global a renta fija de Allianz Global Investors, Franck Dixmier.

Los expertos apuntan que a pesar del punto de inflexión en la rentabilidad de depósitos y cuentas remuneradas, aun hay buenas oportunidades para potenciar los ahorros con plazos fijos que rondan el 3% TAE y cuentas sin requisitos que abonan alrededor del 4%. "El ahorrador todavía está

a tiempo de reaccionar si quiere maximizar su dinero sin correr riesgos excesivos, pero ya no puede demorarse más", indica Oavia Feldman, economista y cofundadora del comparador financiero HelpMyCash. "No solo por que las rentabilidades irán a la baja, sino porque la inflación seguirá restando poder adquisitivo a nuestro dinero en los próximos meses". Y si bien hace un año se recomendaba contratar depósitos a corto plazo, con los tipos a la baja la estrategia es la inversa. "Optar por plazos a un año mejor que a tres meses", apunta Feldman.

## Comprar vivienda

En cuanto al coste de la financiación para la compra de una vivienda, el euríbor (tipo de interés al que los bancos se prestan entre ellos) lleva anticipando las bajadas de tipos unos meses, por lo que el impacto del recorte de hoy ya se refleja. Llamadamente, en las hipotecas. Así, el euríbor a 12 meses, referencia de la abrumadora mayoría de contratos a tipo variable, ha bajado del 4,228% que tocó en septiembre al nivel ac-

tual, por debajo del 3,7%. De hecho, en abril y sobre todo en mayo el indicador arrojó descensos interanuales lo que implica una rebaja de la cuota para las hipotecas que se revisen en esa fecha. La decisión de reducir tipos confirma esta tendencia, apunta a unas condiciones financieras más favorables en los próximos meses y, según los expertos, impulsará una contratación de hipotecas ahora de capa caída. Eso sí, el impacto en el mercado hipotecario será lento y progresivo.

En Bayteca detectan "señales claras de mejora en el horizonte en el sector de las hipotecas, ya que los clientes perciben el escenario como más seguro y con los bancos ofreciendo tipos bastante más atractivos". No obstante se muestran cautos y consideran que "es temprano para esperar cambios significativos". Simone Colombelli, director de hipotecas de iAhorro, opina que "los cambios serán leves porque la banca ya se adelantó al BCE y redujo los tipos de las hipotecas hace unos meses". Así, no espera ver mejoras generalizadas en las ofertas

nes de marzo, del 2,3% al 2,5% para este año y del 2% al 2,2% para 2025. El BCE también ha mejorado su perspectiva de crecimiento, al 0,9% este año, frente al 0,6% estimado en marzo, si bien ha ajustado un poco a la baja la previsión para 2025, de un crecimiento del PIB de 1,4% desde el 1,5% esperado en marzo. Para 2026 se mantiene la estimación de alza del PIB de 1,6%.

Estas cifras refuerzan las advertencias de que el descenso de la inflación va a ser incierto y accidentado. Lagarde destacó los precios de los servicios, "que han subido de forma notable", crecen a un ritmo superior al 4% y los salarios, "que han seguido creciendo a un ritmo acelerado". En el primer trimestre subieron un 4,7%, frente al 4,5% del cuarto trimestre de 2023. Los salarios, donde hay notables divergencias entre unos países y otros, "no son una tarea fácil", indicó Lagarde. Son, de hecho, uno de los grandes argumentos de la dura del consejo de gobierno en su defensa de ir con pies de plomo en los recortes de tipos.

En la reunión de abril ya hubo voces que abogaron

por rebajar tipos en ese momento. El retraso de la decisión a junio no ha evitado un intenso debate sobre cuándo acometer el segundo recorte. El francés François Villeroy de Galhau defendió la semana pasada el "margen significativo" que tiene el BCE para flexibilizar su política. "A veces leo que deberíamos recortar los tipos solo una vez por trimestre, cuando estén disponibles nuevas proyecciones económicas y por lo tanto, excluir junio. ¿Por qué si lo hacemos reunión tras reunión y nos basamos en datos? No digo que debamos comprometernos ya en junio, pero mantengamos nuestra libertad en cuanto al momento y al ritmo", declaró.

Por contra, la alemana Isabel Schnabel, miembro del comité ejecutivo del BCE, ya dijo en mayo que "no parece justificado" una bajada de tipos en julio. Una postura a la que se han sumado recientemente dos reconocidos halcones: el presidente del Bundesbank, Joachim Nagel, y el gobernador del Banco Nacional de Austria, Robert Holzmann. El verdadero pulso se librará, probablemente, en septiembre.

Tesoro, que paga menos intereses por las letras, y en la evolución reciente del euríbor, que ya en mayo dio el mayor respiro a las cuotas hipotecarias en tres años.

El destino favorito del ahorro de los españoles rentará menos con la bajada de los tipos. Según el Banco de España, actualmente el dinero a plazo fijo supera el billón de euros. El giro en la política monetaria en 2022 animó poco a poco los rendimientos de los depósitos bancarios que, aunque por lo general no han recogido toda la subida de las tasas, en algunos casos han llegado a ofrecer más del 4%. De media, no obstante, el interés que pagan ahora es de apenas el 2,53%, y las retribuciones tenderán a bajar con el cambio de rumbo del BCE. Algunas entidades, sobre todo las extranjeras, comenzaron los ajustes hace semanas y se espera que continúen meneando la tijera. Y los particulares han tomado nota: en el último mes se han retirado 1.800 millones ante la expectativa del recorte de los tipos, que invita a llevar el dinero a productos más rentables (aunque con



# El Ibex corona los 11.400 puntos con el tirón de los bancos e Inditex

El selectivo español recibe la primera rebaja de los tipos con un alza del 0,8% ► La insistencia del BCE en no comprometerse con ninguna trayectoria ayuda a subir a la banca

G. E. / L. S.  
MADR D

La rebaja de tipos, aunque telegrafiada, ha sido suficiente para impulsar las ganancias en la renta variable. El Ibex 35, que llevaba varias jornadas intentándolo, pudo al final mantener los 11.400 puntos al cierre por primera vez en nueve años. Con el tirón de los bancos y de Inditex, que sigue exprimiendo la resistencia de los márgenes, el selectivo español repuntó un 0,8%.

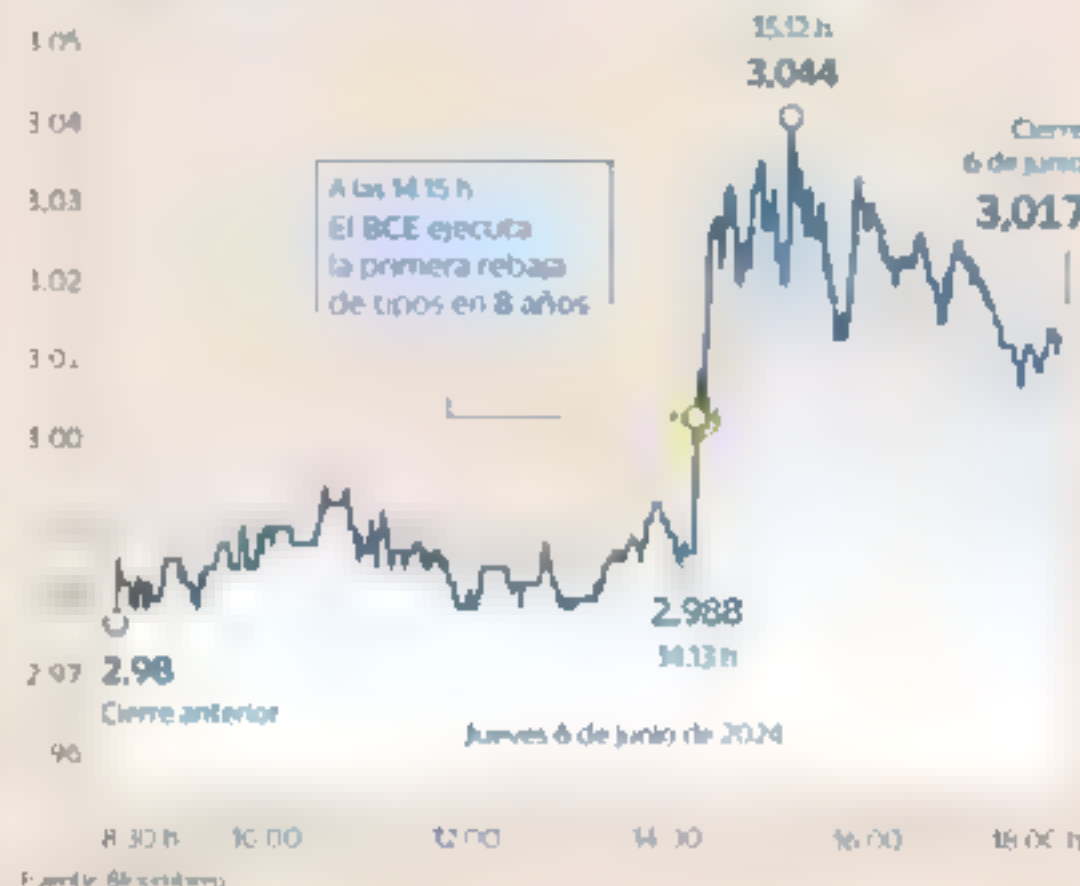
El haber cumplido con las expectativas y la insistencia mostrada por Lagarde de que el BCE no se compromete con ninguna trayectoria de los tipos de interés fue suficiente para que la banca, el sector más beneficiado por el endurecimiento monetario, prolongara los ascensos. Las entidades domésticas, las más sensibles a los tipos, lideraron las ganancias de la Bolsa española. CaixaBank se anotó un 3,87%, Bankinter, un 2,94%; Unicaja, un 2%; BBVA, un 2,6%, mientras Santander y Sabadell repuntaron un 1,36% y un 1,39%, respectivamente.

Junto al sector financiero destacó el ascenso de Inditex, que sumó un 0,92%. Después de haber presentado unas cifras más que solventes, los analistas se han apresurado a hacer sus valoraciones y hasta cinco firmas de análisis revisaron al alza

La revisión al alza de las proyecciones de inflación contiene el entusiasmo

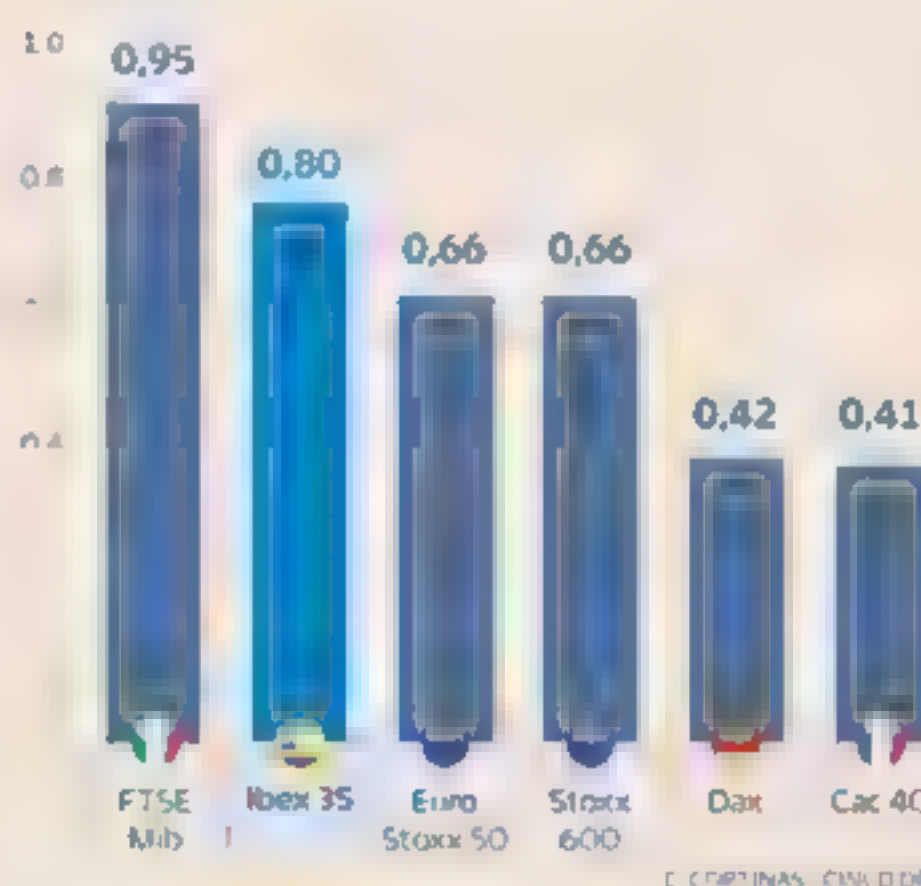
Evolución del bono alemán a 2 años en la sesión

Rentabilidad en %



Evolución de las Bolsas europeas en el día

Variación en %



el precio objetivo. HSBC es la más optimista, al establecer como techo los 53 euros por acción, superior a los 47,2 euros que fija el consenso de Bloomberg.

Un mensaje más agresivo de lo esperado y la revisión al alza de las proyecciones de inflación aguaron la fiesta a las renovables. Con un descenso del 2,97% y del 1,99%, Solarta y Acciona Energía lideraron las caídas. Junto a ellas destacaron los recortes de firmas muy endeudadas como Grifols, que retrocedió un 1,7%.

Aunque modestos, los ascensos fueron generalizados en los parques euro-

peos. El Dax alemán se anotó un 0,42%, el Cac francés, un 0,41%; el Euro Stoxx 50, un 0,66%, el Mib italiano, un 0,95%, y al margen de la zona euro, el FTSE británico subió un 0,47%.

Igual de estrechos fueron los movimientos en la renta fija. La revisión al alza de las proyecciones de inflación de la institución -sube dos décimas más para este año y el que viene, hasta el 2,5% y 2,2%- deja entrever la idea de que el recorte de tipos será algo puntual. El ansiado objetivo del 2% no se logrará hasta 2026, por lo que la institución tiene que ser especialmente cuidadosa si

no quiere echar por tierra el proceso desinflationista.

La deuda a más corto, la más sensible a la política monetaria, fue la que experimentó los mayores movimientos. El bono alemán con vencimiento en 2026 superaba la barrera del 3%, mientras la deuda a 10 años subía al 2,54%. Los ascensos se replican en otras referencias con la misma intensidad. Es decir, como viene siendo una constante en los últimos años, el mercado no cotiza el riesgo periférico. La deuda española a 10 años subía ligeramente al 3,28%, con la italiana al mismo plazo en el 3,87%. Andrew Ben-

ner, analista de NatAlliance, recuerda que el BCE ha flexibilizado los tipos, pero que para lograr el visto bueno de los más reacios se ha visto obligado a aceptar una revisión al alza de las expectativas de inflación. "Es lo que llamamos una relajación agresiva", remarca.

El giro dado por el BCE y la contundencia de que las decisiones se tomen reunión a reunión no termina de convencer a los expertos. Mientras los analistas de Moody's reiteran que el recorte de las tasas ayudará al crecimiento y siguen apostando por un descenso de 100 puntos básicos este

año, Ulrike Kastens, economista para Europa de DWS, limita los recortes a los 75 puntos. La experta sostiene que la revisión al alza del objetivo de inflación sugiere que puede llevar más tiempo alcanzarlo. "Estas previsiones implican recortes muy graduales de los tipos de interés", apunta. En la misma línea se mueve Mauro Valle, responsable de renta fija en Generali AM, que espera que el escenario económico europeo confirme la tendencia de recuperación, pero que no será lo suficientemente fuerte como para generar un riesgo de inflación. "El hecho de que el BCE haya sido el primero en recortar no significa que vaya a hacerlo a un ritmo más rápido que otros bancos centrales", apunta Tim Winstone, gestor de carteras de crédito para Janus Henderson.

Ignacio Dolz de Espejo, director de soluciones de inversión y producto de Mutuactivos, cree que a día de hoy no existen presiones inflacionistas que justifiquen tipos muy altos. No obstante, el experto aplaude la prudencia mostrada por Lagarde y señala que una rebaja de las tasas en la zona euro podría provocar una caída del euro. La devaluación de la divisa llevaría a importar inflación y lanzaría el mensaje de que se actúa por miedo a una recesión.

## El Tesoro eleva el interés de la deuda a tres años por encima del 3% con una demanda disparada

R. S.  
MADR D

La deuda pública española sigue en el foco de interés de los inversores. El Tesoro español captó ayer 6.375 millones de euros en emisiones de bonos y obligaciones a medio y largo plazo, para las que ha recibido una demanda de 10.900 millones. En una subasta que se celebró horas antes de conocer el recorte de tipos por parte del Banco Central Europeo, lo más destacado fue la emisión de bonos a tres años,

para los que la rentabilidad ha subido por encima del 3%.

En concreto, la rentabilidad ofrecida por el bono hasta 2027 alcanzó el 3,051% frente al 2,965% que habían ofrecido en la anterior subasta. El Tesoro colocó 1.980 millones de euros, tras recibir una demanda de 3.580 millones (casi el doble).

El Tesoro también emitió obligaciones a siete años, con una rentabilidad del 3,007%. Las adjudicaciones ascendieron a 2.000 millones frente a una demanda

de 3.446 millones. Por su parte, las obligaciones a 15 años (hasta 2039) elevaron ligeramente los intereses, hasta el 1,399%, frente al 1,335% anterior. En este caso, el Tesoro captó 109 millones y recibió peticiones por 510 millones.

Finalmente, las obligaciones del Estado a 30 años (vencerán en 2054) rebajaron los intereses hasta el 3,86% desde el 4,002% anterior. El organismo captó con estas emisiones 1.883 millones de euros y recibió

peticiones por más del doble, 2.878 millones.

El pasado martes, el Tesoro ya colocó 5.135 millones de euros en deuda a corto plazo (letras a seis y 12 meses) ofreciendo rentabilidades

**Logra colocar 1.980 millones tras recibir peticiones por valor de 3.580 millones**

más bajas de las que venía ofertando en los últimos meses. Desde que en julio de 2022 el BCE decidió iniciar una senda alcista de tipos de interés para elevar el precio del dinero desde el 0% en el que estaba entonces hasta el 4,5%, los inversores españoles se habían lanzado a comprar deuda pública debido a las rentabilidades sensiblemente más elevadas que otros productos conservadores como depósitos o cuentas remuneradas. Para la memoria quedan las co-

las en el Banco de España de gente agolpada esperando para adquirir instrumentos de deuda.

Sin embargo, el giro en la política monetaria que ha adoptado ahora el banco central para acometer las primeras rebajas de tipos ya venía afectando a la rentabilidad que ofrecían las letras en el medio y largo plazo. Dado que este recorte de tipos se esperaba desde principios de año, las subastas han ido anticipando esas bajadas.



# Nvidia va a por el trono bursátil de Microsoft tras superar a Apple

La empresa de semiconductores hace efectivo un 'split' de acciones

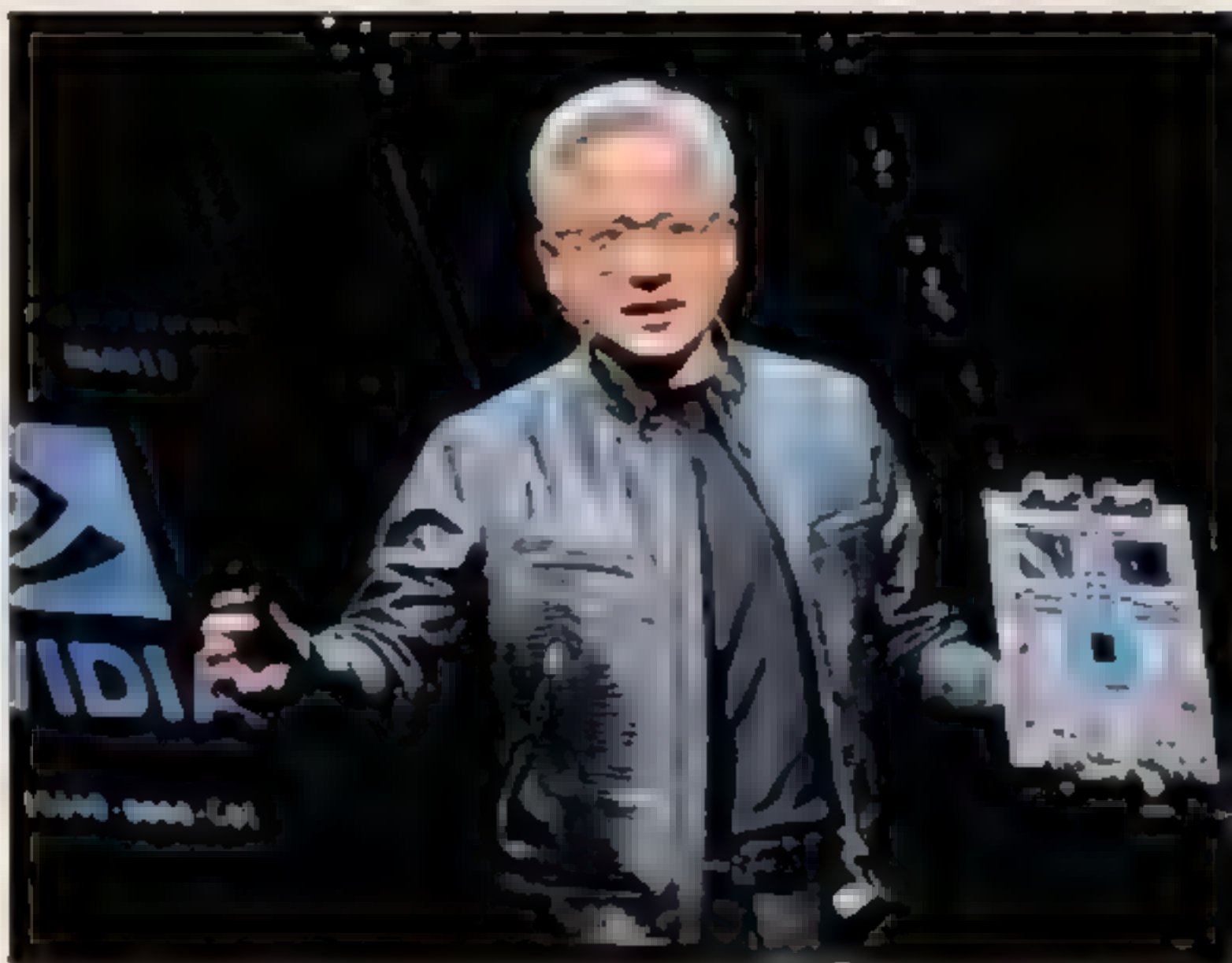
Apunta a convertirse hoy en la firma más valiosa

PIERRE LOMBA  
MADRID

No hay quien pare a Nvidia. La compañía estadounidense se vive un momento dulce al calor de la inteligencia artificial, que en apenas tres días puede llevarla de ser la tercera empresa que más vale en Bolsa del mundo a asaltar el trono de Microsoft. El miércoles superó a Apple como medalla de plata y tan solo unas horas después, ya se acercaba a la compañía fundada por Bill Gates. El fabricante de chips multiplicó por siete su beneficio neto el pasado trimestre, hasta los 14.881 millones de dólares (unos 13.665 millones de euros), y ya vale más de 3 billones (unos 2,7 millones de euros) en Bolsa.

Y aun tiene margen para más: hoy desdoblará sus acciones —lo que se conoce como un split— en 10 títulos, lo que bajará su precio, hará aun más atractiva su compra e impulsará, previsiblemente, el valor total en Bolsa. Tras avanzar un 5% en la jornada del miércoles, la tecnológica amanecía ayer a solo un 3% de asaltar la primacía de Microsoft. Al cierre de la jornada en Europa, registraba un retroceso del 1,5%. En lo que va de 2024, la firma especializada en semiconductores ha subido un 150% en Bolsa. Esto significa que ha añadido casi dos billones de dólares en capitalización bursátil en apenas seis meses. En los últimos 365 días ha triplicado su valor.

Su buena forma no da visos de agotarse: el 90% del consenso de analistas recopilado por Bloomberg recomienda comprar acciones de Nvidia, y el 10% restante, mantener. Los expertos le otorgan un precio objetivo por acción de 1.219 dólares, lo que da una prima de alrededor del 1%. Aunque parezca menor, una variación



Jensen Huang, CEO de Nvidia, en una presentación en Taiwán el pasado 2 de junio. REUTERS

del 1% en una compañía de su tamaño supone añadir 30.000 millones de dólares en capitalización, el equivalente al valor total en Bolsa de una empresa como Aena.

Con el desdoblamiento de hoy, que reducirá el precio de la acción para hacerla más accesible, Nvidia espera atraer a más inversores y aumentar la liquidez de sus acciones. "No sería demasiado sorprendente ver subir el precio de la acción a corto plazo", señala Sam North, analista de mercado de eToro, que recuerda que las empresas con buenos resultados que han hecho esta maniobra suelen registrar un crecimiento continuado del precio de sus acciones, "siempre que mantengan unos buenos resultados operativos y financieros".

**El 90% de los analistas recomienda comprar**

**Le dan un precio objetivo de 1.219 dólares por título, una prima de alrededor del 1%**

El tirón de las tecnológicas en los últimos meses, liderado por Nvidia, es el principal responsable de que el S&P 500 marque récord tras récord. Entre las tres compañías, joyas de la corona de los conocidos como siete magníficos, ya acaparan más del 20% del principal índice estadounidense, unos niveles de concentración no vistos desde los años ochenta. Por poner en contexto: con 9,2 billones de dólares en capitalización entre Microsoft, Nvidia y Apple valen más que todos los valores cotizados en China, exceptuando la Bolsa de Hong Kong. Nvidia tiene por sí sola una capitalización bursátil mayor que toda la Bolsa alemana.

Los ingresos de esta compañía se dispararon un 262% en el primer trimestre de su ejercicio fiscal, hasta 26.044 millones de dólares (unos 24.000 millones de euros al tipo de cambio actual) y los beneficios se multiplicaron por más de siete, al pasar de 2.043 a 14.881 millones de dólares, un incremento del 628%, superando las expectativas de los analistas. Para el segundo trimestre, la empresa ha comunicado que espera facturar unos 28.000 millones, con un margen bruto del 74,8%, también por encima de lo esperado por el mercado.

## Fiebre por la inteligencia artificial

► **Procesadores.** Nvidia es la empresa que mejor retorno inmediato está sacando de la fiebre por la inteligencia artificial, gracias a sus procesadores. Las GPU (unidades de procesamiento gráfico) que fabrica "son las mejores de su clase, capaces de gestionar los complejos cálculos que requieren los grandes modelos de lenguaje que impulsan la IA generativa", apunta Alex Tedder, responsable de renta variable global de Schroders. Este experto advierte, sin embargo, de que la sostenibilidad de este crecimiento desorbitado es incierta: "A corto plazo, un escenario de exceso de capacidad es totalmente factible, sobre todo porque los clientes clave, como los proveedores de hiperescala, han sido consumidores volátiles en el pasado".

► **Dominio.** Desde Sycomore AM, parte de Generali Investments, esperan que la cuota de Nvidia en el mercado de microchips de IA se mantenga por encima del 80% durante varios años.

# Los inversores acuden en masa a la colocación de acciones de Aramco

La petrolera vende títulos por 11.000 millones, con una rentabilidad del 6,6%

BLOOMBERG  
MADRID

Aramco ha despertado el apetito de los inversores extranjeros. La petrolera saudí ha visto cómo los inversores internacionales han acudido en masa a la venta de acciones por 12.000 millones de dólares (11.000 millones de euros al cambio), a diferencia de la anterior colocación que realizó la firma en 2019, a la que acudieron de forma mayoritaria inversores locales. Según informó Bloomberg, los inversores extranjeros presentaron ofertas como para cubrir por completo la oferta.

Más allá de los inversores occidentales, la demanda de la oferta también atrajo a los inversores asiáticos, dadas las buenas relaciones entre Arabia Saudí con países como China e India.

Los inversores institucionales pudieron presentar órdenes de compra hasta ayer, aunque el pasado domingo, el día que se lanzó la oferta, el Gobierno saudí ya había recibido la demanda suficiente para asegurarse la venta de todas las accio-

nes que la petrolera puso a la venta. Para asegurarse la participación extranjera, los principales ejecutivos de Aramco realizaron una serie de eventos en Reino Unido y EE UU para generar demanda. En uno de esos road shows, en el Hotel Hilton Park Lane de Londres, el consejero delegado de Aramco, Amin Nasser, explicó la operación ante banqueros de HSBC Holdings, Citi y Moelis, entre otros. Un inversor que estuvo en ese evento, aseguró que una de las razones para acudir a la oferta es el rendimiento que ofrecen los dividendos de la petrolera.

El dividendo de Aramco es uno de los más grandes del mundo. Los inversores se beneficiarán de un pago anual de 124.000 millones de dólares, que suponen un rendimiento del 6,6% por acción. Arabia Saudí puso a la venta unos 1.545 millones de títulos de Aramco a un precio de entre 26,7 y 29 riales, lo que supondrá captar hasta 12.000 millones de dólares (unos 11.000 millones de euros).

## FRATERNIDAD MUPRESA

La Junta Directiva de Fraternidad Muprespa (Mutua Colaboradora con la Seguridad Social, número 2, 5, con domicilio social en Madrid, en el Plaza de Colinas del Castillo, número 3, para dar cumplimiento a lo dispuesto en el artículo 24 de sus Estatutos sociales, convoca a sus empresas mutualistas asociadas a Junta General ordinaria, que se celebrará en Madrid, en los salones del Hotel Villa Real, sito en la Plaza de las Cortes, número 10, el día 18 de julio de 2024 (jueves), a las doce y treinta horas en primera convocatoria y a las tres horas de la misma día en segunda, si fuere preciso, con el orden del día que a continuación se detalla.

- PRIMERO:** Examen de la gestión social.
- SEGUNDO:** Aprobación, a propuesta de la Junta Directiva, de las Cuentas y Memoria anuales correspondientes al ejercicio 2023, acompañadas del informe de auditoría de la Intervención General de la Seguridad Social.
- TERCERO:** Aprobación del anteproyecto de Presupuestos para el año 2025 y en su caso, delegación en la Junta Directiva de las facultades para efectuar las modificaciones presupuestarias que fueran necesarias.
- CUARTO:** Aprobación del informe anual de la Junta Directiva sobre el cumplimiento del Código de conducta de Fraternidad Muprespa para la realización de intervenciones temporales durante el ejercicio 2023.
- QUINTO:** Designación y remoción de miembros de la Junta Directiva.
- SEXTO:** Ruegos y preguntas.
- SEPTIMO:** Aprobación del acta de la Junta General.
- Podrán asistir a la Junta General todos los empresarios asociados y se exigirá, como requisito indispensable para tener derecho a voto, encontrarse al corriente en el cumplimiento de sus obligaciones sociales y estar provisto de la correspondiente cédula de asistencia, que se podrá recoger con una antelación mínima de cinco días naturales respecto a la fecha de celebración de la Junta en el domicilio social de la entidad, así como en la Delegación administrativa de la misma situada en la provincia donde tenga la empresa su domicilio social.
- La cédula de asistencia también podrá obtenerse en la sede social de Fraternidad Muprespa (<https://www.fraternidad.com/oficinaadgta>), solicitarse por correo electrónico a la dirección ([juntageneral@fraternidad.com](mailto:juntageneral@fraternidad.com)) o a través de formulario en la web (<https://www.fraternidad.com/enviar-cedula>).
- La legitimación para asistir a la Junta General así como para ejercer el derecho al voto se acreditarán por la inserción del empresario en el Registro de empresas asociadas de la Mutua o mediante exhibición del documento de asociación o, en su caso, del documento de proposición de asociación, así como de los documentos relativos a tales extremos, expedidos por los servicios de la Tesorería General de la Seguridad Social.
- Los empresarios cuyos convenios entren en vigor una vez vencido el plazo de acreditación anticipada, podrán acreditarse el mismo día de celebración de la Junta, y hasta el inicio de la misma.
- Asimismo, asistirá los derechos de asistencia y voto un representante de los trabajadores al servicio de la Entidad.

Madrid, 23 de mayo de 2024  
Carina Espinosa de los Monteros y Barnatote de Cueros, Presidenta



Lealtad, 1 / Nuño Rodrigo

# Todo pasa por la economía en un momento definitorio para la UE

El Viejo Continente busca un cóctel de crecimiento, estabilidad fiscal y mayor integración ante una sucesión de retos sin precedentes

**Q**ue las elecciones europeas se lean en España en clave doméstica es una obviedad por partida doble. Primero, porque a riesgo de meter la pata, sospecho que la clave nacional es común a todos los países europeos. Al menos para la mayor parte de electorado. En segundo lugar, porque en España la política de rango estatal es el principio y el fin de todas las cosas, no me sorprendería que las próximas elecciones a la comunidad de vecinos se interpreten a partir de lo que suponen para el futuro de Pedro Sánchez, de Feijóo o para el futuro del país.

Si en anteriores ocasiones las cuestiones a dirimir en el Parlamento Europeo eran de perfil técnico y de una intensidad política baja en apariencia (solo en apariencia; en realidad la mayor parte de la legislación que se aprueba llega desde Bruselas y Estrasburgo), ahora la UE tiene retos políticos de primer orden. De tan repetidos parecen un mantra, pero siguen por resolver: transición ecológica, autonomía estratégica (desde un punto de vista geopolítico y de defensa, pero también industrial), política comercial y la necesidad, casi imperativa, de no perder el tren tecnológico. Y, como trasfondo, una demografía a la baja.

No está esta columna para resolver cuestiones existenciales o destacar preferencias políticas, por más sorprendente que resulte la pujanza de planteamientos suicidas al estilo del Brexit. Además, aunque solo sea porque los grandes retos de los que hablan los hombres de Estado cuesten bastante dinero, buena parte de los problemas de la UE entroncan con algo tan prosaico como el crecimiento económico. El continente ha podido superar varias crisis encadenadas (Brexit, pandemia e inflación) y ha esquivado la recesión en 2022-2023, pero para convencer al ciudadano del proyecto Europa necesita crecer, competir y crear empleo.

"La nueva Comisión se centrará en tres prioridades: el retraso de la productividad de Europa con respecto a EE UU [apenas ha subido un 5% por encima de los niveles de 2015], los cambios necesarios en las estrategias industriales y de mercado único [desde 2011 EE UU invierte en industria 1,5 puntos de PIB más al año], y, por último, la consolidación y orientación del espacio fiscal para hacer frente a las fragilidades estructurales", resume Goldman Sachs.

Las últimas cifras económicas, no obstante, apuntan vientos algo más favorables. "Nos ha sorprendido cómo marcha la actividad en la UE, esperábamos un crecimiento más débil. Y el tono positivo incluye a Alemania", explica Mariano Valderrama, economista jefe de Intermon. La primera potencia de la UE ejemplifica cómo la desglobalización de los últimos cinco años ha impactado en el Viejo Continente: el motor industrial ger-



La ministra de Economía sueca, Elisabeth Svantesson, junto a sus homólogos español, Carlos Cuerpo; belga, Vincent Van Peteghem, y portugués, Fernando Medina, en el Consejo de Ministros de Finanzas de la UE (Ecofin) del pasado de 12 marzo. GETTY IMAGES

mano se basaba (simplificado al extremo) en usar energía barata (gas ruso) para fabricar bienes de alto valor añadido para exportar (sobre todo a China). La guerra y la tensión comercial han tumbado este modelo, lo que explica la premura por encontrar una hoja de ruta.

En 2020 la UE logró acordar un plan sin precedentes, recurriendo a endeudamiento conjunto, para capear el impacto de la pandemia. Bruselas necesita recuperar ese impulso, pero además de voluntad política precisa capacidad financiera. Y el gasto público, tanto el apoyado en los fondos Next Generation como el doméstico, ya ha aportado lo suyo para que Europa esquivase la recesión. En este sentido, el recorte de rating de S&P

sobre Francia (de AA a AA-), de la semana pasada, es un serio toque de atención. La agencia de calificación prevé un déficit del 3,5% en 2027 (frente al 2,4% previsto por el Gobierno). "Es probable que las trayectorias de la deuda empiecen a divergir en los cuatro grandes. Esperamos que los saldos primarios de Alemania y España mejoren a un ritmo suficiente para que los ratios de deuda caigan, pero también que los ratios de deuda de Francia e Italia aumenten en los próximos tres años", indica Goldman.

Así, aunque necesita más inversión, la zona euro ha pactado la vuelta a las reglas fiscales como antídoto ante un BCE que ha dejado de ejercer de comprador de la deuda emitida por los Estados. Las cuentas públicas vuelven a escena. "Se va hacia un ajuste muy progresivo", matiza Mariano Valderrama. "Una vez que el crecimiento consolide su recuperación, los Estados podrán dejar de dopar la economía. Así, los ejercicios 2024 y 2025 son de transición. 2026 es el año donde terminan los fondos europeos, pero como se están desembolsando con retraso, habría todavía algo de margen ahí que permite empezar a ajustar el déficit sin lastimar demasiado el crecimiento".

Y aquí de nuevo volvemos a la casilla de salida: el crecimiento. Los informes de Mario Draghi y Enrico Letta apuntan, precisamente, a cómo articular una Europa más dinámica. Más inversión, coordinación en el gasto público, un mercado de capitales unificado que sea capaz de movilizar el ingente ahorro embalsado en el continente y buscar, tam-

bién, vías para encontrar mayor financiación pública. "Tendremos que invertir una cantidad enorme en un plazo relativamente corto en Europa. Y espero con impaciencia este debate para saber qué piensan y preparan los ministros de Economía sobre cómo financiar estas necesidades de inversión", señaló Draghi ya en febrero. "Europa tiene que invertir en proyectos dilatados en el tiempo y diferenciales. Si inviertes en construcción vas a repetir los males del pasado y generar inflación", argumenta Valderrama. Y mientras Bruselas ha cambiado los fondos Next Generation para acelerar su desembolso (apenas el 37% se ha desembolsado en cuatro años, y quedan dos), la Inflation Reduction Act estadounidense sedujo al capital privado desde el primer día.

Las bases están sentadas. Europa tiene capacidad financiera, tiene capital humano y, aunque los siete magníficos vienen (más o menos) de Silicon Valley, el Viejo Continente tiene líderes en sectores punteros (ASML o Novo Nordisk), y no tan punteros como el lujo o el textil. Lo que no tiene es tiempo que perder. Para 2027 estarán en vigor las reglas fiscales y los fondos Next Generation, de salida. No sabemos qué pasará con Ucrania, si habrá más o menos barreras comerciales con China y si un reelegido Trump cumplirá sus amenazas de dejar a Europa sin el paraguas defensivo estadounidense. Tampoco qué habrá pasado en las elecciones de Alemania y Francia de 2025 y 2027. Demasiados interrogantes para dejarse llevar por la inercia, la desidia o las emociones.



**Productividad, política industrial y espacio fiscal son, para Goldman Sachs, las prioridades de la próxima Comisión Europea**



Ibex 35

	Cierre euros	Variación euros	Variación %	Máximo Intrada	Mínimo Intrada	Volumen (titulos)	Efectivo negociado	Capitalización millones de euros	Ultimo dividendo anunciado Neto (euros)	Fecha	% Rentab. por dividendo	Máximo 52 semanas	Mínimo 52 semanas	Variación % en el año	Código
Acciona	119	1.3	-1.08	121.3	118.1	73.949	8.826.767,70	6.527,94	4.51	04/07/2023	3,79	165.05	99.86	10.73	ANA
Acciona Energía	21,62	0.44	-1,99	22.22	21.4	303.153	6.587.628.48	7.118,40	0.70	13/06/2023	3,24	32.92	18.49	23.01	ANE
Acerinox	9,91	0.005	-0,05	9.98	9.885	366.774	3.634.850.35	2.470,91	0.31	17/07/2024	3,13	10.81	8.67	-6.99	ACX
ACS	40,94	0.12	-0,29	41.4	40.88	411.106	16.857.827.24	11.121,95	0.46	19/01/2024	0,12	42.1	29.05	1.94	ACS
Aena	182,6	2.5	1,39	185	181	153.450	28.035.476.90	27.390,00	7.66	03/05/2024	4,19	185	131.5	11.27	AENA
Amadeus	67,66	-0.48	-0,70	68.7	67.3	655.948	44.498.932.94	30.480,78	0.44	02/07/2024	0,65	70.22	52.56	4.28	AMS
ArcelorMittal	23,54	0.19	0,81	23.54	23.13	357.537	8.347.230.24	20.075,14	0.23	16/05/2024	1,73	26.94	19.92	8.28	MTS
Banco Sabadell	1,898	0.026	1,39	1.898	1.856	12.469.388	23.466.035.93	10.322,82	0.03	16/04/2024	1,58	1.97	0.97	70.49	SAB
Banco Santander	4,744	0.064	1,36	4.765	4.656	23.383.629	110.391.013.53	75.068,63	0.10	29/04/2024	2,96	4.93	3.01	25.51	SAN
Bankinter	7,832	0.224	2,94	7.87	7.546	3.178.990	24.643.414.66	7.039,92	0.11	26/03/2024	9,25	8.2	5.37	35.13	BKT
BBVA	9,798	0.248	2,60	9.798	9.502	8.983.753	87.468.609.28	56.468,67	0.39	08/04/2024	5,61	11.28	6.36	19.11	BBVA
CaixaBank	5,21	0.194	3,87	5.216	5.006	12.159.208	62.776.859.19	38.411,91	0.39	28/03/2024	4,43	5.32	3.49	39.83	CABK
Celínex Telecom	34,48	0.03	0,09	34.72	33.91	1.252.630	43.100.482.97	24.359,27	0.04	13/06/2024	0,17	38.82	26.02	3.31	CLNX
Colonial	6,41	0.025	0,39	6.44	6.355	1.262.063	8.085.293.18	3.458,94	0.01	04/07/2023	3,90	6.71	4.81	2.14	COL
Enagás	14,8	0.11	0,75	14.82	14.67	1.075.673	15.886.600.07	3.877,45	0.70	02/07/2024	11,76	18.54	12.92	3.05	ENG
Endesa	18,705	0.06	0,32	18.78	18.555	861.929	16.113.653.37	19.803,96	0.50	27/06/2024	13,82	21.51	15.85	1.33	ELE
Ferrovial	16,54	0.2	0,55	16.8	16.5	477.225	17.453.132.08	27.064,75	0.29	20/05/2024	1,17	37.52	27.25	10.66	FER
Fluidra	22,3	-0.1	-0,45	22.72	22.3	184.843	4.150.765.02	4.284,48	0.35	29/11/2024	1,57	24.42	15.32	18.30	FDR
Grifols	9,356	0.162	-1,70	9.71	9.304	1.578.562	14.921.627,21	5.756,72	0.36	03/06/2021	-	15.92	6.36	39.46	GRF
IAG	2,029	0.02	-0,98	2.064	2.025	5.712.255	11.617.102.28	9.960,29	0.15	14/09/2020	-	2.18	1.58	13.92	IAG
Iberdrola	12,33	-0.06	-0,48	12.435	12.26	5.179.830	63.897.398.77	79.199,28	0.01	04/07/2024	0,04	12.45	9.88	3.92	IBE
Inditex	45,99	0.42	0,92	46.42	45.57	1.364.245	62.811.322.82	143.334,83	0.77	31/10/2024	2,61	47.02	32.32	16.64	ITX
Indra Sistemas	21,76	0.24	1,12	22.04	21.7	479.584	10.469.770.88	3.844,00	0.25	10/07/2023	1,15	22.04	11.08	55.43	IDR
Logista	26,86	0.18	0,67	26.98	26.78	136.545	3.671.960.10	3.565,67	1.36	27/02/2024	6,89	27.72	22.3	9.72	LOG
Mapfre	2,228	0.028	1,27	2.228	2.196	2.093.482	4.641.277.75	6.861,24	0.09	22/05/2024	6,53	2.39	1.76	14.67	MAP
Meliá Hotels	7,99	-0.13	-1,60	8.18	7.98	428.285	3.438.607.32	1.761,00	0.18	05/07/2019	-	8.18	5.07	34.06	MEL
Merlin Prop.	11,11	0.07	-0,63	11.21	11.04	610.111	6.784.167,70	5.219,15	0.24	17/05/2024	3,98	11.27	7.46	12.76	MRL
Naturgy	24,68	0.1	0,41	24.78	24.58	249.057	6.144.633.90	23.930,07	0.40	05/04/2024	4,05	28.44	19.51	8.59	NTGY
Redeia	16,98	0.04	0,24	17.13	16.92	549.127	9.338.243.41	9.187,54	0.27	27/06/2024	5,89	17.25	14.36	13.88	RED
Repsol	14,565	0.07	0,48	14.585	14.455	2.512.929	36.528.997.71	17.731,37	0.40	04/07/2024	6,18	16.22	12.48	8.29	REP
Rovi	90,45	0.45	0,50	90.75	88.75	40.349	3.635.982.40	4.885,76	1.29	03/07/2023	1,43	94.8	37.96	50.25	ROVI
Sacyr	3,466	0.026	-0,74	3.504	3.46	1.723.680	6.000.586.36	2.642,09	0.06	12/01/2024	-	3.77	2.6	10.88	SCYR
Solaris	11,77	-0.36	-2,97	12.17	11.73	994.555	13.819.278.03	1.470,67	-	03.10/2011	-	18.92	9.29	36.75	SLR
Telefónica	4,416	0.017	0,39	4.459	4.379	8.326.135	36.736.144.71	25.039,43	0.15	17/12/2024	6,79	4.48	3.49	24.96	TEF
Unicaja Banco	1,307	0.026	2,03	1.314	1.282	8.966.913	11.672.977.51	3.469,87	0.05	17/04/2024	3,80	1.36	0.83	46.85	UNI

Mercado continuo

	Cierre euros	Variación euros	Variación %	Máximo Intrada	Mínimo Intrada	Volumen (titulos)	Efectivo Negociado	Capitalización millones de euros	Ultimo dividendo anunciado Neto (euros)	Fecha	% Rentab. por dividendo	Máximo 52 semanas	Mínimo 52 semanas	Variación % en el año	Código
Adolfo Domínguez	5,12	-0,06	-1,17	-	-	-	-	47,49	-	28/07/2010	-	6.85	4.26	2.40	AD2
Aedra Homes	22,45	-0,3	-1,32	23	22,25	40.966	926.379.90	981,07	2.25	22/03/2024	9,58	23	14.88	23.22	AEDA5
Airbus	153,3	=	=	154	152,92	441	67.603.36	121.298,63	2.80	16/04/2024	1,18	175	120.6	9.75	AIR
Airtificial	0,134	0,003	2,29	0,138	0,131	3.341.528	452.184.42	178,43	-	-	-	0.18	0.08	3.72	AI
Alantre	9,28	0,16	1,75	9,28	9,18	3.172	29.399.34	358,50	0.08	08/05/2024	0,86	10.6	7.8	9.95	ALNT
Almadril	9,32	-0,31	-3,22	9,65	9,305	187.407	1.769.993.74	1.951,55	0.18	17/05/2024	2,00	10.08	7.16	10.62	ALM
Amper	0,11	0	0,18	0,112	0,11	2.431.449	268.346.86	165,23	-	-	-	0.13	0.07	32.06	AMP
AmRest	5,98	=	=	5,98	5,98	2.587	15.470.26	1.312,93	-	-	-	6.83	4.93	3.08	EAT
Aperam	25,92	-0,16	-0,61	26,08	25,86	1.871	48.604.98	1.896,94	0.50	10/05/2024	7,72	33.87	24.24	21.41	APAM
Applus Services	12,78	0,08	0,63	12,78	12,7	16.830	214.916.34	1.649,57	0.16	04/07/2023	1,25	12.86	8.81	27.80	APPS
Arma	8,34	0,02	0,24	8,34	8,32	639	5.328.56	237,10	-	-	-	9.5	5.85	31.34	ARM
Atresmedia	5,36	0,01	0,19	5.39	5,35	181.944	976.314.68	1.209,93	0.18	18/06/2024	3,36	5.42	3.38	49.14	A3M
Atryx Health	3,86	-0,07	-1,78	3,92	3,85	13.726	53.233,36	293,41	-	-	-	5.9	2.77	5.18	ATRY
Audax	1,966	-0,02	-1,01	2	1,966	429.062	850.409.86	865,61	0.02	14/07/2021	-	2	1.07	51.73	ADX
Azcoyen	6,58	0,02	0,30	6,58	6,5	2.074	13.595.44	160,88	0.19	19/07/2023	2,81	6.78	5.54	3.46	AZK
Berkelley	0,239	-0,008	-3,05	0,248	0,233	4.694.205	1.115.931.67	106,32	-	-	-	0.48	0.16	36.44	BKY
Bodegas Riojanas	4,26	=	=	4,26	4,26	275	1.171,50	21,54	0.10	13/09/2023	2,26	5.2	3.96	7.79	RIO
Borges	2,78	=	=	2,78	2,78	3.000	8.340	64,33	-	-	-	3.02	2.34	7.75	BAIN
CAF	24,85	0,05	0,14	24,9	24,7	21.130	735.484.45	1.194,68	0.86	04/07/2023	2,47	34.9	27.05	6.90	CAF
Caja Mediterraneo	1,34	=	=	-	-	-	-	67,00	-	-	-	-	-	0.00	CAM
Catalana Occidente	38,55	0,35	0,92	38.55	38.15	15.709	604.157.60	4.626,00	0.54	06/05/2024	2,90	39.3	27.5	24.76	GCO
Covasa	6	=	=	-	-	-	-	139,52	0.25	29/06/2023	4,17	6.9	5.6	0.00	CEV
CIE Automotive	27,95	0,15	0,54	28,35	27,85	26.448	742.283.25	3.348,62	0.45	04/07/2024	3,22	29.74	23.7	8.67	CIE
Cleop	1,15	=	=	-	-	-	-	11,32	-	-	-	-	-	0.00	CLEO
Clínica Baviera	28,2	0.2	0,71	28,7	28	4.706	132.780.60	459,87	0.80	31/05/2023	4,59	29.3	17.3	22.61	CBAV
Coca-Cola EP	67,7	-0,3	-0,44	68.8	67.5	626	42.414,70	31.166,02	0.74	09/05/2024	2,78	70	53	12.09	CCEP
Corp. Fin. Alba	51,3	-0,2	-0,39	52,4	51,1	7.375	380.731,20	3.093,66	0,96	22/06/2023	1,95	53	45.25	6.88	ALB
Deoleo	0,236	-0,001	-0,42	0,24	0,234	265.338	62.724,61	318,00	-	-	-	0.29	0.19	3.51	OLE
DESA	13,2	=	=	14,5	14,5	45	652.5	23,60	0.28	05/06/2024	-	15.3	10.8	10.00	DESA
Día	0,013	=	=	0,013	0,013	6.446.417	84.483.42	760,66	0.18	13/07/2021	-	0.02	0.01	11.02	DIA
Dominion	3,505	-0,005	-0,14	3,525	3,47	57.492	201.673.57	529,75	0.10	05/07/2024	2,81	4.28	2.98	4.32	DOM
Duro Felguera	0,571	-0,01	-1,72	0,58	0,571	19.172	10.976.83	122,87	-	-	-	0.76	0.52	12.42	MDF
Ebro Foods	15,98	=	=	16,08	15,9	48.002	767.731.20	2.458,77	0.22	26/06/2024	3,57	17	14.36	2.96	EBRO
Ecoener	5,81	0,07	1,87	3,9	3,78	5.020	19.326.96	216,98	-	-	-	5.3	3.05	10.14	ENER
eDreams Odigeo	7,16	0,05	0,70	7,29	7,15	119.641	862.774.23	913,65	-	-	-	7.73	5.47	6.65	EDR
Electra	20,2	0,26	1,30	20,25	19,94	55.660	1.115.726,71	1.757,40	0.40	03/06/2024	0,33	21.45	12.05	3.32	ENO
Ence	3,318	-0,012	-0,36	3,348	3,314	854.172	2.836.988.24	817,13	0.29	16/05/2023	17,00	3.63	2.62	17.16	ENC
Encros	3,5	=	=	3,5	3,49	13.306	46.561.73	320,03	0.15	26/06/2023	4,29	3.6	2.26	32.58	ECR
Faes Farma	3,77	0,01	0,27	3,79	3,745	270.608	1.019.890.70	1.192,16	0,04	11/01/2024	0,98	3.83	2.87	19.30	FAE
FCC	14,98	=	=	15	14,72	18.086	269.282.70	6.532,88	0.50	03/07/2023	-	15.4	9.01	2.88	FCC
GAM	1,42	0,03	2,16	1,42	1,37	9.522	13.138.74	134,34	-	27/10/2020	-	1.55	1.18	20.34	GAM
Gestamp Autom.	3,025	-0,005	-0,17	3.07	3,015	359.126	1.093.227.98	1.740,93	0.07	01/07/2024	4,87	4.64	2.72	13.77	GEST
Grenergy Renov.	31,9	-0,45	-1,39	32,35	31,55	33.066	1.054.395.35	976,52	-	-	-	34.78	18.2	6.83	GRE
Grifols B	6,77	=	=	6,875	6,69	274.271	1.856.335.27	5.756,72	0.37	03/06/2021	-	10.98	4.84	35.83	GRF.P
Grupo Ezentis	0,199	-0,003	-1,49	0,202	0,199	1.575.151	315.803.19	92,26	-	-	-	-	-	122.60	EZE
Grupo San José	4,59	0,05	1,10	4,61	4,52	32.194	147.598.07	298,47	0.15	21/05/2024	3,27	4.83	3.4	32.66	GSJ
Iberpapel	19,05	0,05	0,26	19,1	19	3.651	69.408.55	204,78	0.50	20/12/2023	1,31	20	14.85	5.83	IBG
Inmobiliaria del Sur	8,5	0,25	3,03	8.5	8.45	1.301	11.027,15	158,69	0.14	27/06/2024	-	8.65	6.3	21.43	ISUR
Innovative Ecosystem	0,565	=	=	-	-	-	-	32,59	-	-	-	-	-	0.18	ISE
Lar España	6,95	0,01	0,14	7.03	6,9	58.570	406.654.05	581,67	0.79	24/04/2024	8,60	7.69	5.15	13.78	LRE



Mercado continuo

	Cierre euros	Variación euros	Variación %	Máximo intrada	Mínimo intrada	Volumen (Bolsos)	Efectivo negociado	Capitalización millones de euros	Último dividendo anunciado Neto br	Fecha	% Rentab. por dividendo	Máximo 52 semanas	Mínimo 52 semanas	Variación % en el año	Código
Libertas 7	1,72	=	=	1,72	1,72	2.000	3.440	37,69	0,02	12/06/2024	2,16	1,79	0,9	68,63	LIB
Línea Directa	1,13	0 07	-5,83	1,186	1,12	2.435.930	2.793.631,36	1.229,91	0,00	05/04/2023	4,29	1,21	0,8	32,78	LDA
Lingotes Especiales	7,44	0 14	1,92	7,44	7,08	5.352	38.934,32	74,40	0,40	12/07/2023	5,38	8,76	6,04	21,57	LGT
Metrovacesa	8,58	0 14	-1,61	8,86	8,03	187.531	1.584.536,88	1.301,38	0,36	21/05/2024	16,08	9,96	7,02	10,17	MVC
MFE-Media	3,316	0 002	-0,06	3,39	3,3	1.768	5.971,61	2.112,14	-	22/07/2024	7,58	-	-	42,13	MFEA
Miquel y Costas	13,1	0 1	0,77	13,1	12,9	3.236	42.150,20	524,00	0,12	16/04/2024	2,40	13,3	10,1	11,21	MCM
Montebalito	1,38	=	=	1,43	1,38	525	724,55	44,16	0,06	29/06/2022	-	1,53	1,19	-5,48	MTB
Naturhouse	1,68	0 03	1,82	1,69	1,64	16.142	26.997,84	100,80	0,05	19/04/2024	3,05	1,93	1,55	3,70	NTH
Nekor Homes	12,2	0 14	1,16	12,38	12,06	78.277	957.865,12	914,62	0,53	15/02/2024	3,67	12,38	7 85	21,24	HOMH
NextW	0,308	-0 002	-0,65	0,313	0,305	133.688	41.218,88	106,43	-	-	-	0,64	0,28	-18,95	NXT
NH Hotel	4,3	0 035	0,82	4,385	4,26	45.611	196.852,69	1.873,71	0,15	12/06/2019	-	4,84	3,8	2,63	NHH
Nicolás Correa	6,56	-0 08	-1,20	6,66	6,44	8.436	55.068,32	80,80	0,27	02/05/2024	4,08	7,36	5,4	0,92	NEA
Nyasa	0,004	0	-4,35	0,004	0,004	13.275.140	58.410,62	4,38	-	-	-	0,01	0	-8,33	NYE
OHLA	0,408	0 003	-0,78	0,415	0,407	2.446.502	1.005.283,73	241,42	0,35	04/06/2018	-	0,52	0,31	-9,16	OHLA
Oryzon Genomics	1,966	0 018	-0,91	1,99	1,954	62.722	123.808,73	124,86	-	-	-	2,39	1,55	4,13	ORY
Pescanova	0,39	-0 002	-0,51	0,397	0,39	41.905	16.404,54	11,21	-	12/07/2012	-	0,57	0,2	90,24	PVA
PharmMar	38,12	-0 42	-1,09	39,04	37,72	49.298	1.894.633,42	699,69	0,65	12/06/2024	1,73	43,92	26,16	-7,21	PHM
Prim	10,5	0 1	0,96	10,6	10,45	4.452	46.750,85	178,88	0,11	13/03/2024	3,46	12,05	9,5	0,48	PRM
PRISA	0,38	0 009	-3,31	0,388	0,38	5.001	1.925,71	432,82	-	-	-	0,41	0,27	31,03	PRS
Prosegur	1 82	0 006	-0,33	1,83	1,808	210.831	384.077,29	991,95	0,07	19/12/2023	10,42	1,92	1,35	3,41	PSG
Prosegur Cash	0,548	0 015	3,81	0,552	0,535	1.424.402	778.290	833,73	0,01	10/05/2024	3,04	0,67	0,45	2,05	CASH
Puig Brands	25,7	-0 42	-1,61	26,26	25,7	129.792	3.355.869,10	14.870,39	-	-	-	-	-	=	PUG
Realia	1	0 012	1,21	1,015	0,986	14.519	14.618,77	820,27	0,05	19/07/2023	4,93	1,11	0,98	-5,66	RLIA
Reig Jofra	3,18	0 17	5,65	3,25	3,01	62.884	198.120,68	253,24	-	17/05/2024	-	3,38	2,15	41,33	RJF
Renta 4 Banco	10,5	=	=	10,5	10,3	4.786	50.244,40	427,28	0,12	10/04/2024	4,00	10,6	9,9	2,94	R4
Renta Corporación	0,92	0 01	1,10	0,92	0,88	4.482	3.969,66	30,26	0,07	19/04/2022	4,06	1,29	0,75	15,00	REN
Soltec	2,285	-0 07	-2,97	2,39	2,265	210.717	485.056,55	208,82	-	-	-	4,48	1,97	-33,61	SOL
Squirrel	1,64	-0 085	-4,93	1,75	1,64	94.006	158.049,27	148,70	-	-	-	2,4	1,29	10,07	SQRL
Talgo	4,43	-0 005	-0,11	4,435	4,4	61.420	271.583,76	348,70	0,09	07/07/2023	1,76	4,8	3,16	0,91	TIGO
Técnicas Reunidas	12,42	-0 3	-2,36	12,87	12,38	173.494	2.184.451,84	997,34	0,26	11/07/2018	-	13,1	6,99	48,74	TRE
Tubacex	3,205	-0 02	-0,62	3,245	3,195	236.080	758.015,44	405,59	0,06	02/06/2023	-	3,69	2,61	-8,43	TUB
Tubos Reunidos	0,741	0 011	-1,46	0,752	0,74	553.801	411.933,54	129,44	-	-	-	0,91	0,5	14,88	TRG
Urbas	0,004	-	=	0,004	0,004	51.472.480	183.526,93	167,22	-	-	-	0,01	0	-16,28	URS
Vidrala	111,6	0 6	-0,53	113,6	110,8	22.002	2.461.518,20	3.600,56	1,02	11/07/2024	0,91	113,6	65,66	18,98	VID
Viscofan	60,5	0 6	1,00	60,5	59,6	26.387	1.589.175,40	2.886,86	1,59	28/05/2024	3,21	64,9	51,6	12,87	VIS
Vocento	0,86	0 006	0,70	0,86	0,854	19.611	16.854,49	106,91	0,05	28/04/2023	8,35	1,05	0,51	56,36	VOC

Euro Stoxx

	Cierre euros	Variación euros	Variación %	Máximo intrada	Mínimo intrada	Volumen (Bolsos)	Efectivo negociado	Capitalización millones de euros	Último dividendo anunciado Neto br	Fecha	% Rentab. por dividendo	Máximo 52 semanas	Mínimo 52 semanas	Variación % en el año	Código
AB InBev	58,3	1 02	1,78	58 48	57,26	1.097.462	63.822.310	117.721,81	0 82	03/05/2024	1,41	62 16	49 17	-0,21	ABI
Adidas	231,2	-0 50	-0,22	234 1	230 5	280.535	65.053.070	41.616,00	0 70	17/05/2024	0 70	236 30	154 64	25 54	ADS
Adyen	1231,8	-6 40	-0,52	1253 2	1224 8	54.650	67.401.560	38.243,11	-	-	0 01	1.699 20	602 80	5 59	ADYEN
Ahold Delhaize	28,15	-0 49	-1,71	28 18	27,63	3.353.185	93.808.870	26.576,51	0 61	12/04/2024	3,91	31 88	25 40	8 21	AD
Air Liquide	185,5	0 82	0,44	187 52	185,16	522.662	97.140.950	97.217,47	3 20	20/05/2024	1,73	197 42	151 36	5 33	AI
Airbus	153,52	0 14	0,22	154 38	152 62	759.232	116.484.700	121.631,39	2 80	16/04/2024	1,17	171 71	119 54	10 51	AIR
Allianz	263,9	1 10	0,42	264 5	261,4	503.335	132.578.800	103.374,64	13 80	09/05/2024	11,40	280 00	202 35	9 07	ALV
ASML	957,5	13 90	1,47	972	948,7	610.760	586.354.900	382.602,23	1,75	26/04/2024	0 64	972,00	534,40	40,46	ASML
Axa	33,41	0 30	0,91	33,47	33	2.819.770	93.969.470	75.883,20	1 98	30/04/2024	3,93	35 19	25 21	13 29	CS
Banco Santander	4,7435	0 06	1,36	4,765	4,656	23.383.629	110.390.800	75.068,63	0 10	29/04/2024	2 96	4 93	3 01	25 51	SAN
BASF	46,90	0 20	-0,42	47,335	46,72	1.878.615	88.262.030	41.930,69	3 40	26/04/2024	3 40	54 93	40 25	-3 69	BAS
Bayer	28,385	-0 21	-0,73	28 59	27 935	2.690.304	76.092.160	27.886,11	0 11	29/04/2024	0 11	53 80	24 96	-15 60	BAYN
BBVA	9,798	0 25	2,60	9 798	9 502	8.983.753	87.468.520	56.468,67	0 39	08/04/2024	5 61	11 28	6 36	19 11	BBVA
BMW	91,5	0 08	0,09	92 32	91 22	719.728	65.916.650	58.147,92	6 00	16/05/2024	6 00	115 35	86 80	-9 21	BMW
BNP Paribas SA	66,85	0 62	0,94	67 16	65 68	2.181.388	145.560.100	75.594,69	4 60	21/05/2024	6 88	73 08	52 82	6 81	BNP
Cie de Saint-Gobain	80,56	-0 20	-0,25	81 5	80 52	729.392	58.882.170	40.799,85	2 00	10/06/2024	2 61	82 76	48 87	20 85	SGO
Danone	59,86	0 50	0,84	59 94	59 16	729.167	43.499.860	40.860,55	2 10	03/05/2024	3 34	63 80	50 59	2 01	BN
Deutsche Boerse	188,5	0 10	0,05	190 6	187 45	194.142	36.620.900	35.815,00	3 80	15/05/2024	3 80	194 55	152 60	1 07	DB1
DHL Group	39,72	0 48	1,22	40 01	39 38	2.375.467	94.349.220	49.215,44	1 85	06/05/2024	1 85	47 05	36 04	-11 45	DHL
Deutsche Telekom	22,63	0 02	0,09	22 76	22 47	9.962.614	225.589.200	112.843,56	0 77	11/04/2024	0 77	23 40	18 50	4 05	DTE
Enel	6,798	-0 02	-0,22	6 868	6 72	22.269.197	151.381.500	69.113,09	0 22	22/07/2024	0 43	6 89	5 47	1 01	ENEL
Eni	14,07	0 12	0,89	14 07	13 902	8.409.579	117.784.900	46.212,78	0 25	20/05/2024	0 94	15 83	12 64	-8 33	ENI
Essilor	207,8	-0 40	-0,19	210	206 9	368.339	76.652.340	95.030,78	3 95	06/05/2024	1 21	212 40	159 68	14 43	EL
Ferrari	388,2	2 90	0 75	389 7	385 9	257 812	100.139.900	69.835,97	2 44	22/04/2024	2 44	410 10	268 20	27 20	RACE
Hermes Inter	2210	7 00	-0,32	2250	2209	51.403	114.194.000	233.308,48	21 50	02/05/2024	0 68	2.425 12	1.633 67	15 69	RMS
Iberdrola	12,33	-0 06	-0,48	12 435	12 26	8.202.088	101.352.900	79.199 28	0 01	04/07/2024	0 04	12 45	9 88	3 92	IBE
Inditex	45 99	0 42	0 92	46 42	45 57	1.364.245	62.811 280	143.334 83	0 77	31/10/2024	2 61	46 95	31 30	16 64	ITX
Infineon	36 66	-0 56	-1 50	37 9	36 475	2.992.281	110.234 000	47 875 07	0 35	26/02/2024	0 35	40 27	27 07	-3 02	IFX
ING	16 34	0 22	1 36	16 394	16 028	7.437.837	120.961 100	53 977 26	0 76	24/04/2024	9 65	16 66	11 43	20 80	ING
Intesa Sanpaolo	3 601	0 06	1 64	3 615	3 5095	75.123 412	268.691 400	65 836 36	0 15	20/05/2024	0 30	3 77	2 24	36 22	ISP
Kering	325 95	2 70	0 84	333 95	325 35	188 039	61 553 570	40 229 00	9 50	02/05/2024	4 30	546 80	315 35	-18 31	KER
L'Oreal	456 15	0 55	0 12	461 85	456 15	225 230	102 949 000	243 915 03	6 60	26/04/2024	1 45	461 85	372 00	1 22	OR
LVNH	762 7	10 10	1 34	767 4	756 5	348 718	266 007 500	381 458 07	7 50	23/04/2024	1 70	892 70	644 00	3 97	MC
Mercedes Benz	65 78	0 20	0 30	66 03	65 29	2.822 962	185 246 000	68 805 88	5 30	09/05/2024	5 30	77 45	55 08	5 16	MBG
Munich Re	462 7	6 20	1 36	462 8	456 8	197 172	90 975 170	61 890 88	15 00	26/04/2024	15 00	465 80	321 20	23 15	MUV2
Nokia	3 6275	0 00	-0 01	3 6575	3 5775	8.396 464	30 375 560	20 362 96	0 04	22/04/2024	0 13	3 98	2 70	18 86	NOKIA</



BME Growth

Nombre	Clase	Var. euros	Var. %	Volumen	Efectivo	Var. año %
Adriano Care	9,75	-0,05	-0,51	-	-	-4,41
ADVERO Prop	10,9	=	=	-	-	-0,92
Aeternal Mentis	9	=	=	5	42,75	3,23
Agile Content	4,08	=	=	623	2.541,84	23,64
Albirana Prop	21,4	2	-8,55	458	10.025,20	15,83
Alquibar Qity	8,85	0,05	0,57	225	1.991,25	-14,56
Altia Consult	4,8	=	=	93	454,90	12,68
Arrienda Rental	2,92	=	=	-	-	0,69
Arteche Lantegi	5,25	=	=	3.152	16.555,60	31,25
Asturiana Lamin	0,126	0,008	6,78	164.957	20.234,42	31,99
Atom Hoteles	14,1	=	=	-	-	31,78
ATSistemas	4,38	=	=	1.351	5.937,48	34,36
Axon Ptr Grp	14,5	=	=	-	-	-17,71
Biotechnol Ast	0,368	0,011	3,08	481.254	180.281,23	9,85
Casteliana Prop	6,4	=	=	-	-	2,33
Catenon	0,973	0,045	4,84	38.386	36.428,40	9,15
CLERMP Estruct	4,89	0,03	0,62	17.914	87.007,16	15,71
Clever Global	0,167	=	=	7.000	1.169,00	54,63
Commcenar	2,02	0,06	3,03	-	-	-6,60
Cox Energy	1,73	0,04	2,37	300	519,00	6,63
Domo Activos	1,34	=	=	-	-	3,62
EIOF	7,09	0,05	0,71	34.529	242.545,87	12,64
Endurance Motiv	1,57	0,165	11,74	170.407	259.535,77	1,06
Energy Sol Tech	3,18	-0,05	-1,55	10.239	32.520,95	30,39
Energside Energy	2,78	-0,02	-0,71	1.900	5.244,00	14,37
Excem Cap Ptr	0,86	=	=	-	-	9,88
Facephi Biometr	1,965	-0,005	-0,25	47.592	92.100,42	1,50
Gavari Prop	33,6	=	=	-	-	20,86
Gigas Hosting	7,15	=	=	281	1.995,10	3,32
Gmp Property	67	=	=	-	-	31,37
GOP Properties	15,1	=	=	270	4.077,00	0,66
Grino Ecologic	1,42	-0,02	-1,41	-	-	5,33
Grp Greening 22	8,9	0,06	1,03	13.734	80.136,84	15,19
Harwin	0,24	0,008	3,45	38.010	9.081,90	5,45
Hispanotele Inw	5,9	-0,25	-4,07	200	1.180,00	7,89
Holabiz-Childm	1,17	-0,04	-3,24	8.616	11.850,71	56,21
Home Cap Rent	7,25	=	=	-	-	4,00
Ibervalles	6,3	0,05	0,81	-	-	4,24
IBI Lion	1,06	=	=	-	-	3,67
Illex Flexible	1,48	0,05	3,50	4.000	5.920,00	14,88
Immob Park Rosa	1,35	=	=	-	-	1,32
Intercity CF	0,039	=	=	6.386.969	258.182,44	-65,18
Inwers Doalca	25,8	0,2	0,80	-	-	-2,34
Inversa Prime	1,3	=	=	41.950	55.308,00	5,69
Izertis	9	=	=	2.350	21.144,00	-1,96
JSS Real Estate	8,6	=	=	-	-	6,74
Lablana Health	2,56	0,06	2,40	6.471	16.308,24	100,00
Lield Serv Tal	1,29	-0,02	-1,53	65.036	82.982,71	70,13
Llorente Cuernca	9,5	-0,2	-2,11	-	-	13,77
Making Sci Grp	8,8	=	=	322	2.857,30	-12,00
Media Invt Opt	4,06	=	=	150	630,00	-3,33
Mercal Inmueb	49,2	=	=	-	-	1,26
Meridia RE III	0,835	-0,015	-1,80	-	-	3,09
Milken Hoap RE	2,72	=	=	4.640	12.620,80	3,82
Mistral Pat Inm	0,963	=	=	-	-	8,10
Natac Mat Ingr	0,67	-0,01	-1,47	49.375	32.470,63	-6,85
NBI Bearings Br	4,6	=	=	-	-	-7,63
Netax Krozl Fac	4,66	0,02	0,43	28.990	134.812,94	17,17
Pangaea Oncolog	1,86	=	=	-	-	-3,80
Parlem Telecom	3,66	=	=	455	1.634,00	26,21
Plasticos Comp	0,83	=	=	5.000	4.150,00	6,41
Proeduca Altus	22,6	0,6	2,73	839	18.912,80	27,91
Profilthol	0,3	-0,04	-11,76	74.544	23.889,83	-74,05
Prov San Nac Ca	16	=	=	-	-	0,63
Quoria	1,3	-0,01	-0,77	-	-	-7,14
Revenge Ing	2,98	=	=	240	715,20	-0,67
Robot	1,36	0,06	4,62	1.270	1.727,20	-10,96
Secuoya Grupo	13,5	=	=	-	-	59,04
Seresco	4,7	=	=	-	-	4,46
Singular People	3,16	=	=	2.500	7.803,28	-7,06
Solucion Cuatro	11,3	=	=	179	2.040,20	61,43
Suba Art Intell	0,153	0,006	4,08	366.927	55.460,46	-40,24
Tander Invera	12,3	-0,5	-4,07	-	-	4,24
Tarjar Xairo	60	=	=	-	-	-0,63
Testa Resid	3,18	-0,02	-0,63	437	1.389,66	10,61
Tier 1 Tech	3,58	0,12	3,47	15.654	55.332,02	90,11
Umbrella Solar	5,25	=	=	-	-	-17,32
Urban View Dev	7,05	=	=	-	-	-2,10
Vanadi Coffee	0,105	-0,004	-3,24	212.000	21.753,31	44,47
VBARE Iberian	5,15	0,05	0,98	971	5.000,65	21,54
Viverio Resid	1,35	=	=	-	-	0,75
Vytrus Biotech	2,42	=	=	-	-	29,03
Zambal Spain	1,09	=	=	-	-	0,92

Índices

Nombre	Clase	Var. euros	Var. %	Volumen	Efectivo	Var. año %
BOLSA DE ESPAÑA						
Ibex 35	11.444,0	90,90	0,80	188.093.506	1.475.166	13,28
Ibex 35 con div	39.024,6	310,00	0,80	188.093.506	1.475.166	15,74
Ibex Medium	15.101,9	-68,20	-0,45	3.605.661	21.343	11,46
Ibex Small	8.842,5	0,10	0,00	67.849.987	9.298	11,29
Ibex Top Div.	10.570,2	84,20	0,80	115.059.165	643.579	21,28
Ibex Growth Mkt.	1.815,8	2,80	0,15	6.571.172	1.548	3,72
Ibex 35 Banca	857,1	18,80	2,24	73.488.936	304.179	28,15
Ibex 35 Energía	1.470,0	-0,80	-0,05	22.016.450	314.500	2,81
Ibex 35 Constr.	2.033,3	2,00	-0,10	6.238.796	167.205	3,67
Bolsa Madrid	1.132,1	8,64	0,77	261.473.356	1.518.295	13,54
BCN Global 100	937,3	7,97	0,86	-	-	15,81
ZONA EURO						
Euro Stoxx 50	5.069,09	33,43	0,66	240.697.168	6.575.389	12,11
Dax (Fráncfort)	18.652,67	76,73	0,41	63.882.078	2.875.578	11,35
Cac 40 (París)	8.040,12	33,55	0,42	53.117.081	2.798.668	6,59
FTSE MIB (Milán)	34.834,30	326,46	0,95	467.716.989	2.284.736	14,77
Aex (Ámsterdam)	923,36	4,69	0,51	48.850.993	2.047.704	17,35
PSI 20 (Lisboa)	6.814,45	16,66	-0,24	66.126.378	108.847	6,53

Divisas

	Ultimo	Diferencia	Diferencia %
Dólares EE UU x euro	1,089	0,002	0,147
Libras esterlinas x euro	0,851	0,001	-0,160
Yenes x dólar EE UU	155,810	0,300	0,193
Yenes x euro	169,590	-0,090	0,053
Libras esterlinas x dólar EE UU	0,782	0,000	0,013
Franco suízos x euro	0,970	-0,001	-0,082
Yuanes chinos x euro	7,904	0,015	0,187
Yuanes chinos x dólar EE UU	7,262	0,002	-0,033
Libras esterlinas x yenes	0,502	0,001	-0,219

Unidades por euro

DIVISAS AMÉRICA LATINA

Pesos argentinos	978,285
Reales brasileños	5,718
Pesos chilenos	988,410
Pesos colombianos	4.283,630
Pesos mexicanos	19,120
Soles peruanos	4,080
Pesos uruguayos	42,418

DIVISAS EUROPEAS

Coronas suecas	11,328
Coronas noruegas	11,497
Coronas danesas	7,459
Liras turcas	35,173
Rublos rusos	96,886
Zlotys polacos	4,282
Florints húngaros	389,690
Coronas checas	24,582

OTRAS DIVISAS

Dólares canadienses	1,489
Dólares australianos	1,634
Rands sudafricanos	20,604
Dólares de Hong Kong	8,502
Rupias indias	90,821
Won coreanos	1.486,51
Shekels israelies	4,057
Dólares neozelandeses	1,757
Dólares de Singapur	1,465
Rupias indonesias	17.691,71
Ringgits malayos	5,108

Bono soberano

	Tipo interés	variación
ESPAÑA		
1 año	3,459	0,008
3 años	3,090	0,034
5 años	3,014	0,042
10 años	3,281	0,039
30 años	3,880	0,020
FRANCIA		
1 año	3,502	0,032
3 años	2,983	0,038
5 años	2,914	0,040
10 años	3,030	0,043
30 años	3,481	0,023
REINO UNIDO		
1 año	4,736	0,044
3 años	4,178	0,036
5 años	4,067	0,028
10 años	4,174	0,010
30 años	4,611	0,000
JAPÓN		
1 año	0,187	0,022
3 años	0,356	0,017
5 años	0,544	0,028
10 años	0,964	0,053
30 años	2,091	0,100
ITALIA		
1 año	3,527	0,018
3 años	3,400	0,057
5 años	3,456	0,058
10 años	3,870	0,049
30 años	4,389	0,033
EE UU		
1 año	5,086	-0,006
3 años	4,513	0,014
5 años	4,306	0,012
10 años	4,295	0,019
30 años	4,445	0,015

Tipos de cambio cruzados

	Euro	Dólar	Yen (100 ¥)	Libra	Franco suizo
Euro	1	0,9187	0,5896	1,1746	1,0306
Dólar	1,0885	1	0,0064	1,2785	1,1218
Yen	169,590	155,810	1	199,199	174,785
Libra	0,8514	0,7822	0,502	1	0,8774
Franco suizo	0,9703	0,8914	0,5721	1,1397	1

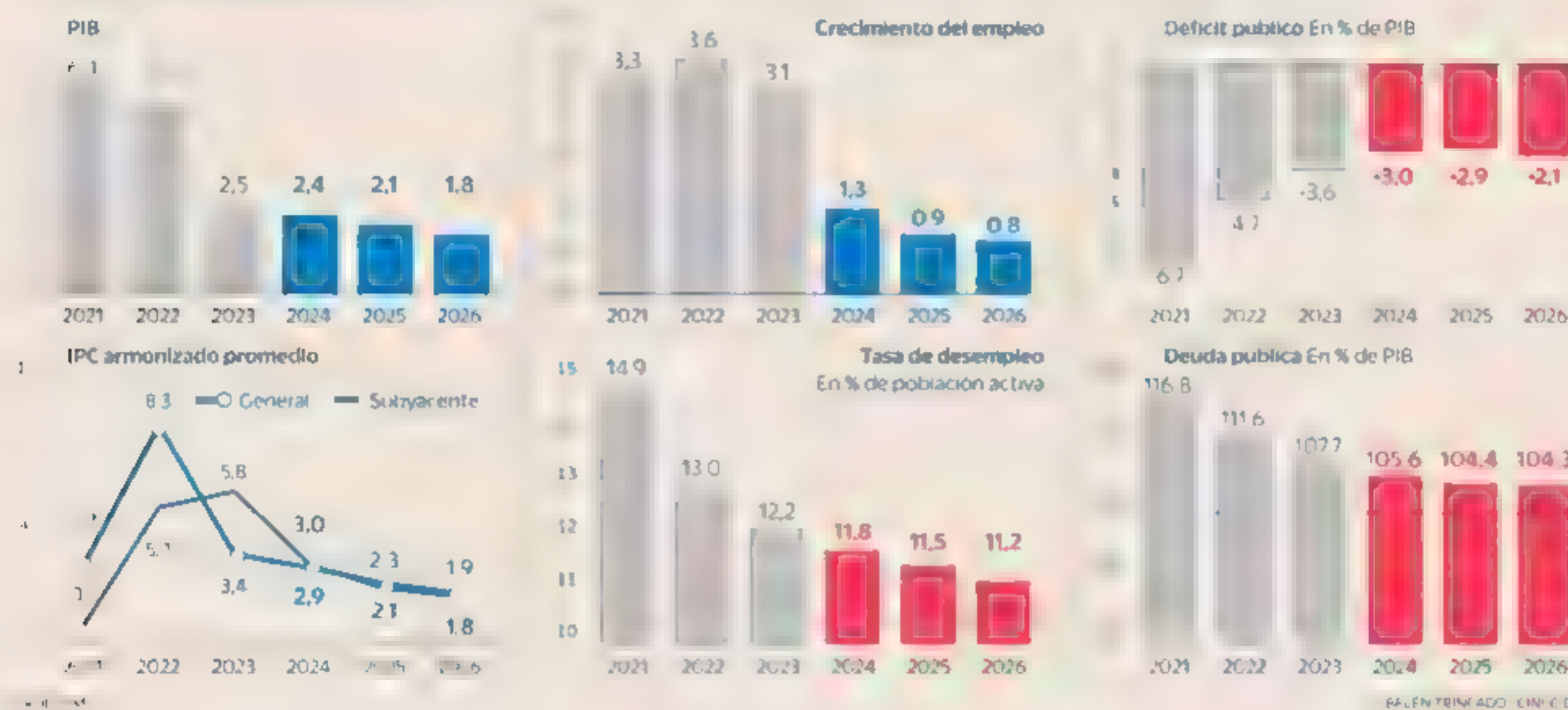


# Economía

## El FMI mejora la previsión de crecimiento de España para este año en cinco décimas, hasta el 2,4%

El Fondo espera una recuperación de la inversión ► Advierte de que hará falta un plan fiscal de ajuste a medio plazo y tomar medidas en el sistema de pensiones

Previsiones para España del FMI Oferta y demanda a precios constantes En % de crecimiento anual salvo indicación en contrario



ANTONIO MAQUEDA  
MADRID

El Fondo Monetario Internacional (FMI) mejora su previsión de crecimiento para España hasta el 2,4% en 2024. Se trata de un incremento de cinco décimas sobre la proyección del 1,9% que calculó para este año a mediados de abril. Respecto al año siguiente, 2025, mantiene igual su estimación del 2,1%. El FMI espera que la inversión, que ha mostrado hasta ahora una evolución muy débil tras la pandemia, finalmente repunte con avances superiores al 4% tanto este año como el próximo. "La inversión privada se beneficiará de unas condiciones financieras más manejables y del desembolso continuado de los fondos europeos Next Generation", señala el documento que publicó ayer.

El consumo, con crecimientos del 1,8% este año y del 1,9% el que viene, irá tomando algo de fuerza conforme se normaliza la elevada tasa de ahorro y

los salarios reales continúan subiendo tras la crisis inflacionaria.

El sector exterior, que había sido uno de los motores de los dos últimos años, dejará de empujar como lo estaba haciendo. Su contribución a la demanda será nula en la medida en que el Fondo prevé que suban más las importaciones. Y ya el año pasado se habían moderado bastante las exportaciones debido a la ralentización europea.

Por su parte, el consumo público, la otra pata que ha sustentado en tiempos recientes el crecimiento, protagonizará este año y el siguiente incrementos del entorno del 1,8%. La previsión de crecimiento publicada por el FMI para este año supera el 2% que tiene recogido por ahora el Gobierno en su cuadro macroeconómico.

En su examen anual de la economía española, el llamado Artículo IV, el FMI alaba la resistencia que ha demostrado la actividad en un contexto de eleva-

da incertidumbre y condiciones financieras más exigentes. Señala que las exportaciones de servicios y el consumo público han sido los principales apoyos del crecimiento reciente.

Y destaca el buen comportamiento del mercado laboral, en parte debido a las entradas de inmigrantes. "A pesar de un descenso significativo, la tasa de desempleo permanece como una de las mayores de la zona euro", advierte. El organismo con sede en Washington resalta que la inflación se está reduciendo gracias a que la bajada de los precios de la energía se va trasladando al resto de los productos.

### Presiones salariales

Y espera que el IPC se modere todavía más hasta aproximarse al 2% que tiene como objetivo el BCE antes de mediados de 2025. "A pesar de un mercado laboral tenso, las presiones salariales han estado contenidas", dice el análisis del FMI, en parte debido

a la limitada indexación de los convenios y al acuerdo salarial que suscribieron los agentes sociales.

El Fondo recuerda a España que ha de tomar medidas para aumentar la convergencia en estándares de vida con los países más ricos. Pese a la reducción del déficit público en un contexto complicado, la institución recalca que hará falta un plan fiscal a medio plazo compatible con el crecimiento para aumentar los colchones fiscales y poner la deuda en una senda descendente. Este debería centrarse, según indica el FMI, en "las ineficiencias del sistema tributario y en ampliar bases tributarias".

Esto, aunque en el texto publicado este jueves no lo dice, se suele traducir como la eliminación de deducciones y las subidas de tipos reducidos como los del IVA. El FMI hace hincapié además en la importancia de tomar medidas equilibradas para asegurar la sostenibilidad

de las pensiones. Aunque el FMI elogia el descenso registrado en el empleo temporal tras la reforma laboral, subraya que el desempleo estructural sigue siendo de los más altos de Europa y anima a hacer más esfuerzos para reducir la dualidad del mercado laboral entre temporales e indefinidos.

Para la institución es importante que los subsidios y prestaciones se vinculen a aquellas políticas diseñadas para incorporar a los parados al mercado laboral, lo que en la jerga se conoce como integrar políticas activas y pasivas. Esto en principio ayudaría a incentivar la incorporación al mercado de trabajo.

En todo caso, el Fondo advierte al Gobierno de que cualquier iniciativa que se adopte en el mercado laboral debe estar cuidadosamente diseñada "para evitar consecuencias indeseadas sobre el crecimiento y el empleo". Si bien no lo dice explícitamente, tal advertencia parece apuntar a la reducción de la jornada laboral ya anunciada hasta las 37,5 horas y que estos momentos negocian patronal y sindicatos.

En cuanto a los problemas con el mercado de la vivienda, el informe explica que aumentar la oferta es fundamental para mejorar el acceso. El examen pone en valor la resistencia que ha exhibido el sistema financiero español ante las subidas de tipos y recomienda subir los colchones de capital de las entidades. Por este motivo, el Fondo ve con buenos ojos el incremento de los colchones anticíclicos que ha anunciado el Banco de España y pide que, de hacerse permanentes, los impuestos especiales sobre eléctricas y banca sean diseñados de tal modo que minimicen las posibles distorsiones.

Entre los riesgos que podrían afectar a estas previsiones, el Fondo apunta a la fragmentación política, la baja ejecución de los fondos europeos, una ralentización global, la fragmentación de la economía mundial entre bloques o una mayor inflación por un rebote en los precios de la energía o por incrementos de los costes salariales más rápidos de lo esperado.

**El cálculo del organismo supera en cuatro décimas la estimación de PIB del Gobierno**

**Críticas al elevado desempleo estructural que continúa teniendo España**



# La Comunidad de Madrid ultima la 'ley Mbappé' que no es para Mbappé

**El Consejo de Gobierno estudia la norma, diseñada para atraer a grandes inversores**

**La mayoría absoluta del PP asegura su aprobación**

**PABLO SEMPÉRTE  
MADRID**

La Comunidad de Madrid, tras más de un año de trámites, dará en los próximos días el primer paso para aprobar la ley que pretende atraer a grandes rentas y patrimonios extranjeros a la región. Según avanzan fuentes conocedoras, el Consejo de Gobierno madrileño estudiará la semana que viene la norma, la cual, una vez validada, pasará automáticamente a la Asamblea para ratificarse sin mayor problema gracias a la mayoría absoluta que ostenta el Partido Popular de Isabel Díaz Ayuso. Esta normativa, diseñada para captar a inversores foráneos de alto poder adquisitivo gracias a una serie de rebajas fiscales, ha sido bautizada popularmente como ley Mbappé por coincidir con la llegada del astro francés al Real Madrid. Sin embargo, tal y como explican varios expertos fiscales consultados, no parece que su diseño se haya hecho pensando exclusivamente en los futbolistas de élite. De hecho, hay requisitos en los que estos perfiles podrían incluso flaquear.

De entrada, recuerda Rubén Gimeno, secretario técnico del Registro de Economistas Asesores Fiscales (REAF), la ley empezó a diseñarse hace ya más de un año, cuando todavía no estaba claro que Kylian Mbappé terminara fichando por el equipo madrileño. De hecho, el anteproyecto no se aprobó antes porque fue tumbado por Vox en la anterior legislatura. El partido de extrema derecha, socio entonces de Díaz Ayuso, consideraba la medida como un agravio hacia los madrileños ya residentes. Ahora, con el Gobierno del PP con mayoría absoluta, se da por supuesto el beneplácito de la Asam-



Barrio de Salamanca, en Madrid. SAMUEL SANCHEZ

blea. Más allá del calendario, hay otras cuestiones técnicas que alejan la idea de que la norma beneficia a estos perfiles. La ley permite reducir el IRPF autonómico hasta un 20% para aquellos nuevos residentes que decidan invertir en Madrid y que lleven viviendo fuera de España al menos cinco años.

Este beneficio fiscal se aplicará cuando las inversiones no se realicen en inmobiliario o en paraísos fiscales. El desembolso, además, no podrá superar el 40% del capital social de una empresa familiar y la deducción se mantendrá siempre que el contribuyente mantenga la residencia fiscal en el país al menos durante seis años. Este último punto es el que genera más dudas entre los asesores.

## Alta movilidad

Aitor Fernández, experto fiscal de TaxDown, reconoce que la alta movilidad asociada a los deportistas de élite puede hacer pensar que el esquema no se ha hecho pensando precisamente en ellos. "Es posible que Mbappé pase más de seis años en el Real Madrid, pero el mundo del fútbol es muy cambiante y hay mucha incertidumbre, por lo que no parece que este beneficio fiscal se haya diseñado pensando exclusivamente en este sector". El texto del que todavía es un

anteproyecto es claro: "La pérdida de la residencia en la Comunidad de Madrid en el periodo de obligación de mantenimiento de la inversión o el incumplimiento de la obligación de mantenimiento de la inversión reanuda, incluyendo el su puesto de transmisión sin reinversión total original, la pérdida de la deducción aplicada".

El desembolso tiene que hacerse en el año en el que se adquiere la residencia fiscal o en el siguiente y, como explica Fernández, la deducción total se aplica en ese mismo ejercicio, aunque si sobra margen de la deducción se puede aprovechar para reducir la cuota de los ejercicios siguientes. Es decir, "si quieres reducirte la cuota autonómica durante los seis años de residencia que se exigen, la inversión tendrá que ser muy elevada".

El experto de TaxDown, pensando en el caso de Mbappé, pone como ejemplo a un contribuyente con una remuneración de 50 millones anuales. Este pagaría en el impuesto sobre la renta unos 22,4 millones, de los que 12,2 millones corresponderían al tramo estatal del IRPF y otros 10,2 millones al tramo autonómico de Madrid. "Si quisiéramos dejar a cero la parte autonómica en el primer año aplicándonos la nueva deducción

tendríamos que invertir unos 51,2 millones", explica. "Y si quisiéramos dejar a cero la parte autonómica durante los seis ejercicios fiscales a los que tendríamos derecho, tendríamos que invertir 307,2 millones", añade. Un volumen más que considerable.

A esto se le suma, recalca Fernández, las consecuencias derivadas de una eventual ruptura de contrato antes de que pasen seis años, de nuevo siguiendo con el ejemplo futbolístico. En ese caso, "tendríamos que devolver el importe completo de la deducción más los intereses correspondientes".

Por todo ello, recalcan los asesores, la mal llamada ley Mbappé se aleja de la filosofía de otros regímenes especiales como la conocida como ley Beckham, un régimen especial que se puede aplicar sobre los trabajadores desplazados a territorio español.

En este caso, el beneficio es que los contribuyentes solo pagan por las rentas generadas en España, dejando fuera de la base imponible los ingresos originados en otros países.

Además, hasta los 600.000 euros anuales, el tipo aplicado es de únicamente el 24%, pasando a uno del 47% a partir de esta cifra. En este caso, la ventaja tiene un tope máximo, que no un mínimo, de seis años.

# La UE rechaza el pago de dietas más bajas a las azafatas

**Señala que la manutención de los trabajadores de un avión debe ser igual**

**CORKA R. PÉREZ  
MADRID**

El abogado general de la UE considera como una vulneración de la directiva europea de discriminación laboral que el colectivo de trabajadores de cabina de Air Nostrum —compuesto casi íntegramente por mujeres— cobre dietas menores que las de sus compañeros pilotos —la mayoría hombres— por cubrir los mismos vuelos. La justicia europea volverá así a dirimir un posible trato discriminatorio por cuestión de sexo entre distintos empleados de una misma compañía tras recibir una cuestión prejudicial planteada por la Audiencia Nacional.

El caso parte de una demanda contra la aerolínea

que hace décadas un acuerdo con Iberia por el que opera bajo la marca Iberia Regional. A pesar de que el Tribunal de Justicia de la Unión Europea (TJUE) todavía no se ha pronunciado, el abogado general de la UE dio a conocer ayer sus conclusiones. Este pronunciamiento no implica que el fallo final vaya en la misma línea, pero sí suele coincidir en una gran mayoría de casos. La justicia comunitaria ya ha fallado en este sentido en conflictos similares, como el de las empleadas del hogar.

La pregunta elevada por la Audiencia Nacional al TJUE remite a un caso iniciado en 2002 y que enfrenta al Sindicato de Tripulantes Auxiliares de Vuelo de las Líneas Aéreas (Stavia) con Air Nostrum. Los representantes de los trabajadores interpusieron un recurso de anulación parcial del conve-

nio que se aplica al personal de cabina, por entender que se estaba produciendo una discriminación indirecta por razón de sexo en lo referente a las dietas diarias por manutención de este colectivo, compuesto al 94% por mujeres. El motivo que alegan es que las cantidades que perciben son notablemente inferiores a las que cobran los pilotos, entre los que el 93,71% son hombres.

La compañía aérea negó tal discriminación, apelando a que ambos grupos de empleados se rigen por convenios colectivos diferentes.

A pesar de que la Audiencia Nacional determinó que tal distinción no resulta argu-

mento suficiente para justificar que los distintos grupos —de hecho, considera que las dietas de manutención no tienen consideración de salario, por lo que no puede justificarse una variación en su cuantía en función del valor de las tareas que realizan cada uno de los colectivos— estimaba que la discriminación resultaría más evidente si ambos colectivos se regieran por el mismo convenio. Un dilema que trasladó al TJUE para su resolución.

A pesar de que el Stavia desistió en 2023, el caso sobrevivió porque la fiscalía recogió el testigo y la Audiencia, en vista de este relevo, estimó oportuno mantener vigente la consulta a las instancias judiciales europeas. Este pronunciamiento desembocó en un decreto aprobado por el Consejo de Ministros que corrigió la normativa española y concedió este derecho al colectivo de trabajadoras.



Una azafata en el aeropuerto de Múnich. GETTY IMAGES



# Las casas ya superan los precios de la burbuja y los expertos creen que van a subir más

El encarecimiento de la vivienda coge inercia hasta marzo, con un alza del 6,3% ► Los analistas consideran que la rebaja de tipos dará nuevo combustible a los importes

JOSÉ LUIS ARANDA  
MADRID

Los precios de la vivienda vuelven a coger inercia y muchos expertos creen que el cambio de política monetaria del Banco Central Europeo los impulsará aún más para el futuro, una mala noticia para los miles de personas que quieren (y frecuentemente no pueden) comprar una casa en España.

De acuerdo con los últimos datos del Instituto Nacional de Estadística (INE), los importes crecieron un 6,3% en el primer trimestre de este año con respecto al mismo periodo de 2023. Se trata de un acelerón claro: los precios llevaban cuatro trimestres progresando por debajo del 5%.

Como consecuencia de ese tirón, las casas son más caras que nunca. La estadística oficial, publicada ayer, consiste en un índice de base 100 que toma como referencia lo que valía de promedio una vivienda en 2015. Ahora ese indicador supera los 152 puntos, lo que significa que los pisos son un 52% más caros que nueve años atrás. Pero la marca también supone un hito, ya que por primera vez se rebasan los 151,7 puntos que hasta ahora suponían el clímax de la burbuja inmobiliaria de principios de siglo, correspondiente al tercer trimestre de 2007.

A diferencia de entonces, las casas nuevas son

ahora mucho más caras (casi 179 puntos), mientras que las de segunda mano se muestran más contenidas (148,6 puntos). Pero eso no impide que, entre enero y marzo, ambas tipologías vieran subir sus precios con fuerza. En los pisos a estrenar, la progresión fue de doble dígito (10,1%) mientras que el incremento del precio de la vivienda usada se quedó en un 5,7%.

Por comunidades autónomas, los importes dieron su mayor salto en el primer trimestre del año en Andalucía (7,9%), Navarra (7,6%) y La Rioja (7,1%). El encarecimiento se produjo en todos los territorios, pero en Castilla-La Mancha (4,7%), Asturias y Galicia (ambas con un 5,1%) fue más moderado.

"Los datos confirman que la escasa oferta en el mercado no hace más que empujar los precios al alza", valora Francesc Quintana, consejero delegado de la inmobiliaria Vivendex. Quintana recoge el sentir del sector, que achaca la escalada de la vivienda, que se encarece sin pausa desde 2014 (en la serie del INE, ni siquiera llegó a bajar durante la pandemia), a los fuertes desequilibrios entre una escasa oferta y una potente demanda. Tras diez años de subidas, más impetuosas en algunas épocas y más discretas en otras, los precios parecen lejos de calmarse. Para



Promoción de viviendas en venta en Valencia.

MÓNICA TORRES

desesperación de muchas familias, los expertos vaticinan que va a suceder lo contrario y el ritmo con el que la vivienda creció entre enero y marzo se mantendrá, o incluso ganará brio, en lo que resta de año.

## Construcción escasa

De fondo subyace la creencia de que la construcción de casas seguirá siendo escasa en relación con una demanda que se ve alimentada por la buena marcha del mercado laboral y las positivas expectativas de

la economía española. Y a eso se une que este jueves el Banco Central Europeo anunció la primera bajada de los tipos de interés oficiales en mucho tiempo, lo que supone una inflexión en la política restrictiva que inauguró en 2022 para responder a la crisis inflacionaria.

"La desescalada de tipos de interés marcará otro año de encarecimiento significativo de la vivienda", resume la jefa de estudios de Fotocasa, María Matos. Como el suyo, muchos aná-

lisis remitidos a los medios tras conocerse los datos del INE inciden en esa idea. También lo pone negro sobre blanco Ferran Font, del portal Pisos.com: "Tanto la falta de oferta como la política de tipos del BCE nos situarán en un escenario en el que, lo más probable, es que la vivienda aumente más su valor de lo que lo hizo durante el año pasado", indica.

Aunque las hipotecas no están indexadas directamente a los tipos que pone el BCE, tienden a calcar las

## Los propietarios del sur de Europa amortizan hipoteca ante tipos altos y los del norte ahorran

D. LÓPEZ  
MADRID

Una sola palabra puede describir cómo se han sentido los propietarios de una casa durante los últimos dos años: conmocionados. En toda Europa, las familias se han encontrado con que los pagos hipotecarios se han disparado debido a los fuertes aumentos de los intereses, en consonancia con la subida de los tipos oficiales decretada por el Banco Cen-

tral Europeo. No obstante, ha habido dos formas muy distintas de encarar este escenario: los titulares de hipotecas a tipo fijo han preferido ahorrar dinero en cuentas con buenas tasas de interés en lugar de pagar sus préstamos que no se han movido y en comparación con el resto ahora salen baratos, mientras que aquellos con tipo variable han optado por amortizar su deuda, según el informe

sobre *Perspectivas inmobiliarias europeas en 2023*, publicado este miércoles por RE. Max.

La distinción hecha por la empresa inmobiliaria deja un mapa de Europa partido por la mitad. Por un lado está el sur (España, Italia, Grecia y Portugal), donde priman las hipotecas a tipo variable. Esto ha dejado a los propietarios más expuestos a las fluctuaciones de las tasas de interés. En

**En España el 58% de los préstamos hipotecarios son a tipo variable**

**En Francia y Alemania apenas representan el 6% y el 14%**

contraposición se observa que en el norte (Francia, Alemania y los Países Bajos) la mayoría de créditos inmobiliarios son de tipo fijo, por periodos que van de los 10 a los 30 años, lo que les deja más abrigados ante la actual política monetaria.

El informe destaca que aun queda un largo camino hasta que la inflación alcance el objetivo del 2% que buscan los bancos centrales. Y esto significa que los préstamos se mantendrán altos durante más tiempo de lo previsto inicialmente por las entidades crediticias, lo que hace previsible que cada vez haya un mayor número de perso-

nas que se vean afectadas financieramente en los próximos años.

En ese escenario, España aparece en una situación vulnerable. El 58% de los préstamos del mercado hipotecario español son variables, según detalla el documento (otros informes cifran dicho porcentaje hasta en el 75%). Jaime Suárez, director regional de la compañía, precisa que se están experimentando "las tasas de recuperación de hipotecas a los bancos más altas de la historia, ya que los propietarios emplean sus ahorros en repagar deuda". Esto, agrega, "deja menos efectivo en el mercado para



mismas tendencias. E hipotecas más baratas significan más demanda y, por tanto, más margen para subir los precios.

Patricia Rodríguez-Lázaro, jefa del departamento de inversiones de Clikalia, augura, por ejemplo, "el comienzo de una etapa de aumentos" en los precios.

"El crecimiento reportado por el INE no refleja completamente los elevados incrementos que vemos a diario en la compra-venta de viviendas, donde los aumentos alcanzan cifras de doble dígito", dice en alusión a las tendencias que observa la compañía en ciudades como Madrid o Barcelona.

### Calendario

También en Don Piso creen que la bajada de tipos, con su previsible abaratamiento de los préstamos, "provocará un aumento del interés por la compra de viviendas". El subdirector general de la inmobiliaria recomienda a "quien quiera comprar que no espere" si puede hacerlo sin recurrir a hipoteca, porque "los que estén esperando a comprar con tipos más bajos pueden acabar pagando lo mismo".

Es decir, que lo que ahorran por tener un interés más bajo puede no com-

### El desequilibrio entre oferta y demanda explica buena parte del repunte de precios

### Los especialistas opinan que el recorte de tipos atraerá a más compradores

invertir en propiedades, pero pondrá a los propietarios en una posición más favorable en el futuro". En el corto plazo, el aumento de las tasas de interés no solo hizo que los hogares españoles se centraran en amortizar su hipoteca, también impulsó que muchos de ellos buscaran la forma de cambiar su préstamo a otro de tipo fijo.

En Francia y Alemania la situación es muy distinta. En estos países solo el 6% y el 14% de las hipotecas, respectivamente, son variables. Con hipotecas que tienden a fijarse durante décadas, los propietarios han tenido una mayor pro-

pensar en la cuota mensual el hecho de que el principal del préstamo sea más elevado.

La parte positiva es que el esperado abaratamiento de las hipotecas aliviará con toda seguridad a quienes ya tienen una. Eso es lo que destaca Javier Kindean, director de living (sector residencial) en CBRE España: "A la gente ahora le cuesta más pagar las hipotecas y eso lo hemos visto en los ratios de accesibilidad".

La consultora calcula que actualmente los hogares dedican de media un 39% de sus ingresos a pagar su vivienda. "La bajada del euríbor [el indicador de referencia de la mayoría de hipotecas variables] aumentará la liquidez y reducirá un poco esta carga", completa el consultor, quien también considera que la nueva situación atraerá más compradores, tanto por la parte de la inversión profesional, como particulares, al mercado.

Este está sostenido ahora, según Matos, por una demanda "solvente, con poder adquisitivo, inversor y también extranjero" que puede comprar "sin intimidarse debido a los altos tipos de interés". Eso es lo que explica para muchos analistas que, pese al extraordinario encarecimiento del crédito desde mediados de 2022 y al hecho de que se venden menos casas, los importes no hayan aflojado y dejen cada vez fuera del mercado de vivienda a más familias.

"Los precios, tanto de compra como de alquiler, están cada vez más altos", recuerda Quintana, de Vivendex, quien teme que la situación se cronifique. "Esto va a crear una situación de mucha tensión social", augura.

tección frente a la fluctuación de los tipos. Y en el caso francés se han visto respaldados también por el Banco de Francia, que fija un nivel máximo de interés que las entidades pueden cobrar a fin de evitar el sobreendeudamiento. El Reino Unido representa una suerte de situación intermedia entre el norte y sur de Europa. Allí los propietarios se han visto expuestos por la proliferación de acuerdos de tasa fija pero a corto plazo, con unos tipos que son más altos que en la UE —la referencia oficial del Banco de Inglaterra es del 5,25%, por encima del precio oficial del dinero marcado por el BCE—.

# Alquilar un piso a pie de playa sube un 10%, hasta 4.640 euros al mes

Este agosto, un apartamento en las costas españolas valdrá de media 1.160 euros a la semana ► Las tarifas no han dejado de aumentar desde el fin de la pandemia

DENISSE LÓPEZ  
MADRID

Vivir por unos días entre el azul profundo del mar y el hipnótico sonido de las olas nunca ha sido tan caro. Este verano, los pisos a pie de playa en el país han incrementado sus precios un 10% respecto a 2023, hasta alcanzar los 4.640 euros al mes de media, según el *Informe de 2024 sobre el alquiler en la costa en España*, del grupo Tecnitasa. Los costes tan prohibitivos obligarán a los turistas nacionales y extranjeros a pensar no solo en cuál es su lugar favorito, sino también en lo que sus bolsillos pueden soportar.

El incremento de doble dígito es un varapalo a la moderación que se registró el año pasado, cuando los pisos turísticos repuntaron solo un 3,7% —por debajo del índice de precios de consumo—. Si la mirada se pone más atrás y se compara con el verano de 2020, año de la pandemia, se concluye que el repunte es de más del 40%. Entonces, un alquiler frente a la playa era de 826 euros semanales de media, mientras que este verano se sitúa en los 1.160 euros.

En Cantabria, Las Palmas, Santa Cruz de Tenerife y Lugo el repunte de precios ha sido incluso superior al 12%, según el documento publicado ayer. No obstante, no son estas localidades las que ostentan los alquileres más desorbitados. En algunas playas de Islas Baleares y Málaga, un piso frente al mar alcanza los 3.000 y 3.300 euros, respectivamente, por una semana. Por poner en contexto estas cifras, supone prácticamente el sueldo de tres meses de una persona que gana el salario mínimo interprofesional —este año se sitúa en los 15.876 euros anuales distribuidos en 14 pagas de 1.134 euros—.

Las viviendas más asequibles rondan los 500 y 550 euros a la semana, lo que significa que incluso en estos casos un trabajador con el salario mínimo necesitaría ahorrar al menos el sueldo íntegro de un mes para pasar dos semanas en una casa junto a las costas de Moncófar, en Castellón, o Burela, en Lugo, que son las que hoy tienen los precios más bajos.



Bañistas en la playa de La Malagueta, en Málaga. GARCÍA SANTOS

Para José María Basañez, presidente de Tecnitasa, "el incremento del precio del alquiler en más de seis puntos [respecto al repunte de 2023] para veranear en primera línea de playa se debe a que la demanda, tanto nacional como extranjera, se mantiene muy fuerte, y supone que esté casi todo reservado desde hace meses". El escenario "apenas deja posibilidades a los más rezagados para encontrar algo de última hora".

En efecto, encontrar un piso que se ajuste al presupuesto de las familias se ha convertido en una tarea titánica, en particular si desean visitar las comunidades del sur. En Andalucía, por ejemplo, lo mínimo a pagar son

730 euros a la semana por un piso de 60 metros cuadrados en el paseo marítimo del Rincón de la Victoria, en Málaga. Pero si se quiere dormir en el exclusivo Puerto Banus habría que desembolsar 3.000 euros.

### Diferencias

En Baleares la situación se complica incluso más, pues la casa más barata ya está por encima de la media nacional. Se trata de un apartamento de 60 metros cuadrados en Cala Figuera, en el municipio de Santanyí, y alquilarlo siete días cuesta 1.175 euros. En mejor situación se encuentra Canarias, que a pesar de ser una de las comunidades que más ha disparado sus precios, estos oscilan entre los 700 y 1.000 euros.

Una de las comunidades cuyos precios no tienen una gran diferencia —de poco más de 200 euros entre lo más caro y lo más barato— es Asturias. Se pueden encontrar apartamentos de entre 50 y 75 metros cuadrados en el centro de Llanes y Ribadesella por 780 euros semanales, mientras que lo más asequible está en Tapia de Casariego (560 euros). Además, es una de las pocas autonomías con un mercado controlado, pues la subida

interanual no supera el 3%, según el informe.

El fin de la pandemia despertó en todo el mundo el deseo de viajar, y desde entonces, los precios no han dejado de aumentar. Ya en 2022, alquilar una vivienda vacacional cerca de la orilla del mar dejaba con la boca abierta a más de uno. Pasar una semana de julio o agosto en primera línea de playa superó ese año los 1.000 euros de media, lo que supuso un aumento del 9,7% respecto a 2021, según los datos de Tecnitasa.

En aquel momento, la costa catalana fue la que más se encareció, con subidas superiores al 15%, mientras que Cantabria y Murcia figuraban como un oasis, pues veranear ahí podía salir igual o incluso un poco más económico que en 2021. Mas allá de esas zonas, todo parecía estar por las nubes. De hecho, la propia tasadora advirtió de que las familias con menos recursos se veían obligadas a reducir el número de días de vacaciones o buscar pisos más pequeños o alejados de la playa. Pese a todo, la reactivación de la demanda permitió que el año pasado se produjera un nuevo incremento del 3,7% en los alquileres vacacionales.

### Cantabria, Las Palmas, Santa Cruz de Tenerife y Lugo escalan más de un 12%

### Encontrar un piso que se ajuste al presupuesto de las familias es una tarea titánica



## Panorama internacional

# Portugal aprueba una rebaja en el IRPF decidida por la oposición

El Gobierno de centroderecha tendrá que aplicar la propuesta fiscal del Partido Socialista que beneficia sobre todo a los contribuyentes de bajos ingresos

Lisboa

TEREIXA CONSTENLA  
(EL PAÍS)

Los portugueses van a pagar menos impuestos en la declaración de la renta que presenten el próximo año. Las tasas del IRS, que equivale al IRPF español, descenderán para los contribuyentes que perciban menos de 39.791 euros al año y que representan los seis primeros tramos del impuesto. A partir de ahí, las tasas se mantienen como estaban, con el 48% de tipo máximo para quienes superen los 80.000 euros. No obstante, también las rentas altas se beneficiarán de la disminución de tasas en tramos inferiores debido al carácter progresivo del impuesto.

En total se calcula un descenso de 348 millones de euros, que sumados al recorte aprobado en el último Presupuesto del Estado del Gabinete socialista de António Costa, significarán una disminución de 1.500 millones de euros en dos años. La medida fue aprobada en la Comisión de Presupuestos y Finanzas

este miércoles y ahora deberá ratificarse en el pleno. Pero lo llamativo de la rebaja fiscal que el Gobierno tendrá que aplicar en 2025 es que ha sido diseñada y aprobada por la oposición.

La actual propuesta es una iniciativa del Partido Socialista, que pasó a la oposición tras las elecciones de marzo después de perder por poco más de 50.000 votos frente a la coalición conservadora Alianza Democrática. Esta minúscula diferencia de votos hace que el actual Gobierno que lidera Luís Montenegro esté atado de pies y manos en la Asamblea de la República, donde la coalición solo suma 80 diputados en una cámara de 230. El rechazo de Montenegro a pactar con Chega, el partido de ultraderecha que registró un crecimiento notable y alcanzó los 50 escaños, ha propiciado la aprobación en el Parlamento de medidas de calado presentadas por los socialistas.

El Gobierno pretendía aprobar una rebaja fiscal en el IRS que disminuyese todos los tramos excepto el de los ingresos superiores a 80.000 euros, pero no logró apoyos suficientes



El ministro luso de Asuntos Parlamentarios, Pedro Duarte; el primer ministro, Luís Montenegro, y el ministro de la Presidencia, António Leitão. EPH

**En total se calcula un descenso de 348 millones de euros**

de la oposición en la votación. Iniciativa Liberal, una formación que lleva la bajada de impuestos en su médula espinal, se sumó al bloque de la izquierda para votar a favor de la medida de los socialistas. La abstención de la ultraderecha permitió que prosperase la rebaja del PS.

Paulo Nuncio, líder parlamentario del CDS-PP

(Centro Democrático y Social-Partido Popular), socio minoritario de la coalición que gobierna, bautizó el acuerdo parlamentario como "cheriringonça", una ironía referida a la supuesta alianza de Chega con la izquierda que recordaba el acuerdo parlamentario de la *geringonça* cuando en 2015 se unieron tres partidos de izquierdas

para posibilitar la llegada al poder con una moción de censura del socialista António Costa. "La derrota no es del Gobierno, es de la clase media", criticó Hugo Soares, líder parlamentario del Partido Social Demócrata (PSD, centroderecha), principal socio del Gobierno. Soares acusó al PS y Chega de bloquear la acción del ejecutivo.

Para la presidenta del Grupo Parlamentario Socialista, Alexandra Leitão, lo ocurrido es señal del funcionamiento del Parlamento y de sus consensos. "El PS no dejará de presentar sus proyectos o incluso de corregir las propuestas de ley del Gobierno por miedo a que puedan ser aprobadas", indicó. "La Alianza Democrática todavía no sabe dónde está", añadió.

Antes de la aprobación de la reforma fiscal, la Asamblea de la República ya dio luz verde a otras medidas de la oposición que rechazaba el Gobierno, como la eliminación de los peajes en determinadas autopistas, una propuesta también de los socialistas que recibió el apoyo de Chega e Iniciativa Liberal además de los grupos de la izquierda.

## Condenados por corrupción un exministro luso de Economía y el antiguo presidente de Espírito Santo

Lisboa

T. CONSTENLA  
(EL PAÍS)

Un tribunal portugués ha condenado, por primera vez en medio siglo de democracia, a un antiguo ministro a la cárcel por delitos de corrupción cometidos durante su labor gubernamental.

Manuel Pinho, que fue el titular de Economía e Innovación en el Ejecutivo socialista de José Sócrates entre 2005 y 2009, ha sido condenado a 10 años de prisión por delitos de corrupción, blanqueo de capitales y fraude fiscal, además de tener que pagar 4,9 millones al Estado. Pinho, según la sentencia leída ayer sobre el conocido como caso EDP, recibió casi cinco millones a cambio de favorecer los

intereses de Grupo Espírito Santo (GES, propietario de un banco homónimo), que presidía el poderoso Ricardo Salgado, en detrimento de los intereses generales del país.

En la sentencia del Tribunal Criminal de Lisboa también se condena a Salgado a seis años de cárcel por corrupción y blanqueo, y a Alexandra Pinho, esposa del exministro, a cuatro años y ocho meses por blanqueo y

fraude fiscal. "Las circunstancias en que ocurrieron los pagos, la actuación del sospechoso en el Ministerio, la creación de estructuras financieras con el objetivo manifiesto de ocultar el dinero prueban la existencia de un pacto corruptivo entre Ricardo Salgado y Manuel Pinho para que este continuase al servicio del BES/GES", señala la sentencia. El exministro, que había trabajado antes

como ejecutivo del Banco Espírito Santo, recibió poco después de llegar al Gobierno 500.000 euros, sumados a una transferencia mensual de 15.000 euros que recibió del grupo empresarial durante cuatro años en una cuenta en Panamá. El dinero se ocultó en empresas *offshore* con el conocimiento de la esposa de Pinho, según los jueces.

Pinho fue imputado en el caso de EDP en 2017 por

sospechas de corrupción y blanqueo relacionados con fondos del antiguo GES, el conglomerado internacional montado a partir del Banco Espírito Santo que colapsó en 2014 y obligó a la intervención del Banco de Portugal. Su hundimiento sacó a la luz una estructura fraudulenta y prácticas ilícitas que se investigan en varios procesos, como la Operación Marqués, donde está implicado el ex primer ministro José Sócrates. El GES llegó a tener más de 350 empresas repartidas por todo el mundo dedicadas a diversas actividades. Tanto Pinho como Salgado presentarán recurso.



# Elecciones europeas: 72 horas clave para combatir la desinformación y manipulación

Las autoridades de la Unión confían en frenar los peores ataques contra los comicios comunitarios, que ya han comenzado en varios países

Bruselas

SILVIA AYUSO

(EL PAÍS)

En un año superelectoral que tiene a casi medio planeta votando, las elecciones europeas suponen un desafío especial, con 27 comicios celebrados en otros tantos países casi de forma simultánea —algunos han empezado a votar ya, pero la mayoría lo hará este domingo— y con la amenaza de intentos de desinformación y manipulación ciudadana más presente que nunca.

Un peligro que acecha desde fuera, especialmente desde la Rusia de Vladimir Putin, interesada en una UE debilitada, pero también desde dentro de los Estados miembros, con los nacionalismos y las fuerzas euroescépticas creciendo en todas partes. Un riesgo que tiene en alerta máxima a Bruselas, sobre todo ahora que la cuenta atrás del 9J ha comenzado.

“El momento más problemático empieza ahora, en las 72 horas antes de las elecciones”, advirtió el jefe de la división de comunicaciones estratégicas del Parlamento Europeo, Lutz Gullner, en rueda de prensa en la Eurocámara, que este domingo se convertirá en el centro neurálgico del recuento de los votos de los más de 360 millones de ciudadanos convocados a las urnas en toda la UE.

Intentos de desinformación se han dado a raudales en las últimas semanas y meses. Como el bulo que circula en Italia por Facebook y TikTok, y que afirma que las leyes europeas exigen un referéndum inmediato para salirse de la UE si la participación electoral es baja. Algo que, señala el último boletín diario de desinformación del Observatorio Europeo de Medios Digitales (EDMO), busca “instar a la gente a no votar en las elecciones” europeas.

También en Alemania o España ha habido cam-



pañas en redes animando a ciudadanos a realizar prácticas —como marcar la papeleta— que invalidan el sufragio. Y no se apunta solo a los ciudadanos, también a medios o políticos, cuyas webs o identidades son suplantadas, y hasta los mismos fact checkers, los encargados de desbaratar este tipo de bulos. Una empresa finlandesa, Check First, reveló recientemente la Operation Overload, una campaña que buscaba diseminar información prorrusa en Occidente mediante la manipulación de más de 800 fact checkers, investigadores y medios de comunicación de más de 75 países.

“Actores de desinformación han impulsado información falsa sobre cómo votar, han desalentado a los ciudadanos a ir a las ur-

nas o han buscado sembrar división y polarización en vísperas del voto, copando temas de alto perfil o controvertidos”, confirman la Comisión y el Parlamento europeos.

Pero según los expertos de la Eurocámara, por el momento, aunque se ha detectado un incremento de la actividad, no se ha identificado una “explosión” de los intentos de manipulación. “No hay una campaña disruptiva que hayamos detectado o que estemos viendo en estos momentos”, dijo Gullner. Lo que no implica que se pueda bajar la guardia ni ahora ni tras los comicios, precisó. Porque si bien las elecciones son el momento culminante de las campañas de desinformación por su simbolismo democrático, el fenómeno es un

problema “sistémico” que comienza mucho antes y continúa también tiempo después, a veces de forma latente, a la espera del momento adecuado para cumplir su propósito de desbaratar las democracias desde dentro.

“Elecciones, sobre todo las de alto perfil como las europeas, suponen un punto álgido de abusos de contenidos que vemos en todo momento en nuestras plataformas, pero que alcanzan su pico durante el periodo electoral”, confirma el director de integridad electoral global de Google, David Vorhaus.

La filial de Alphabet es una de las grandes plataformas (VLOPS) a las que se le aplica íntegramente la Ley de Servicios Digitales (DSA), una de las leyes aprobadas en este mandato

Las banderas de la UE, de sus Estados miembros y de Ucrania ondeaban el día 5 ante la sede del Parlamento Europeo en Estrasburgo. EUROPA PRESS

**El peligro acecha desde Rusia, interesada en una UE debilitada, y también desde los nacionalismos**

Europeo para combatir la desinformación y que obliga a grandes plataformas como Facebook, X o TikTok a retirar de inmediato contenidos ilegales y ayudar a combatir la desinformación.

En febrero, la Comisión publicó una guía para la “integridad electoral” que deben aplicar estas plataformas y buscadores para “mitigar riesgos sistémicos que puedan amenazar la integridad de los procesos electorales”.

Van, explica Vorhaus, desde cuestiones relativamente sencillas, como asegurarse de que quien gestione información sobre elecciones europeas sea automáticamente dirigido a webs oficiales de la UE, a cuestiones más complicadas como la transparencia en publicidad electoral —algo que organizaciones especializadas como XNet cuestionan que se esté haciendo bien— o, sobre todo, afrontar nuevos riesgos, especialmente los vinculados a la inteligencia artificial (IA).

Porque los intentos de manipulación no son nuevos, ni siquiera los métodos, coinciden todos. Lo que sí es novedoso son algunas de las tecnologías utilizadas para ello, especialmente la inteligencia artificial generativa y la simplificación de las herramientas para usarlas, lo que las pone al alcance de mucha más gente.

“Los objetivos finales, la forma en que piensan en operaciones de desinformación o ataques avanzados persistentes son similares. Lo que es diferente es que la IA generativa les permite, potencialmente, lograr más a una mayor escala y de manera más eficaz tanto en la creación como la diseminación del contenido. Y eso es lo que nos preocupa”, reconoce Vorhaus.

Por el momento, la UE se siente lista ante el desafío. “Hay amenazas, pero estamos preparados para la situación”, confió la portavoz parlamentaria Delphine Colard. La prueba de fuego no tardará en llegar. El reloj ya corre.



# Opinión

## La Lupa

### El auge de Idealista explica el declive de la prensa

**Por Aurelio Medel.** El portal inmobiliario se vende por 3.000 millones de euros, el triple del valor bursátil agregado de Prisa, RCS y Vocento

Periodista y doctor en Ciencias de la Información

**I**dealista, portal inmobiliario fundado en 2000 por los hermanos Encinar (Jesus y Fernando) y César Oteiza, parece la nueva gallina de los huevos de oro. En nueve años, el marketplace de compraventa de viviendas implantado en España, Italia y Portugal ha multiplicado por diez su valor, desde 310 millones en 2015 a 3.000 millones. En 2015, Apax Partners pagó 235 millones por el 76% de Idealista, propiedad de Kutxabank, Tiger Capital, Bonsai Venture y otros socios. Cinco años después, entraba el fondo sueco EQT, valorando el portal en 1.320 millones, y ahora hay varios fondos dispuestos a entrar con un valor de compañía de 3.000 millones.

El éxito de Idealista tiene su cara B: es el reflejo del fracaso de los medios de comunicación, singularmente de la prensa escrita, en retener el negocio de los anuncios clasificados, que es de donde procede el negocio de este portal. En 2022, el grupo Idealista tuvo unos ingresos de 218 millones de euros, de los que 118 corresponden a España, 68, a Italia, y 15, a Portugal. El 90% de los ingresos, 195 millones, proceden de la publicidad y servicios de publicación de promociones en el portal, negocio que antes de la irrupción de Internet estaba cautivo de los periódicos.

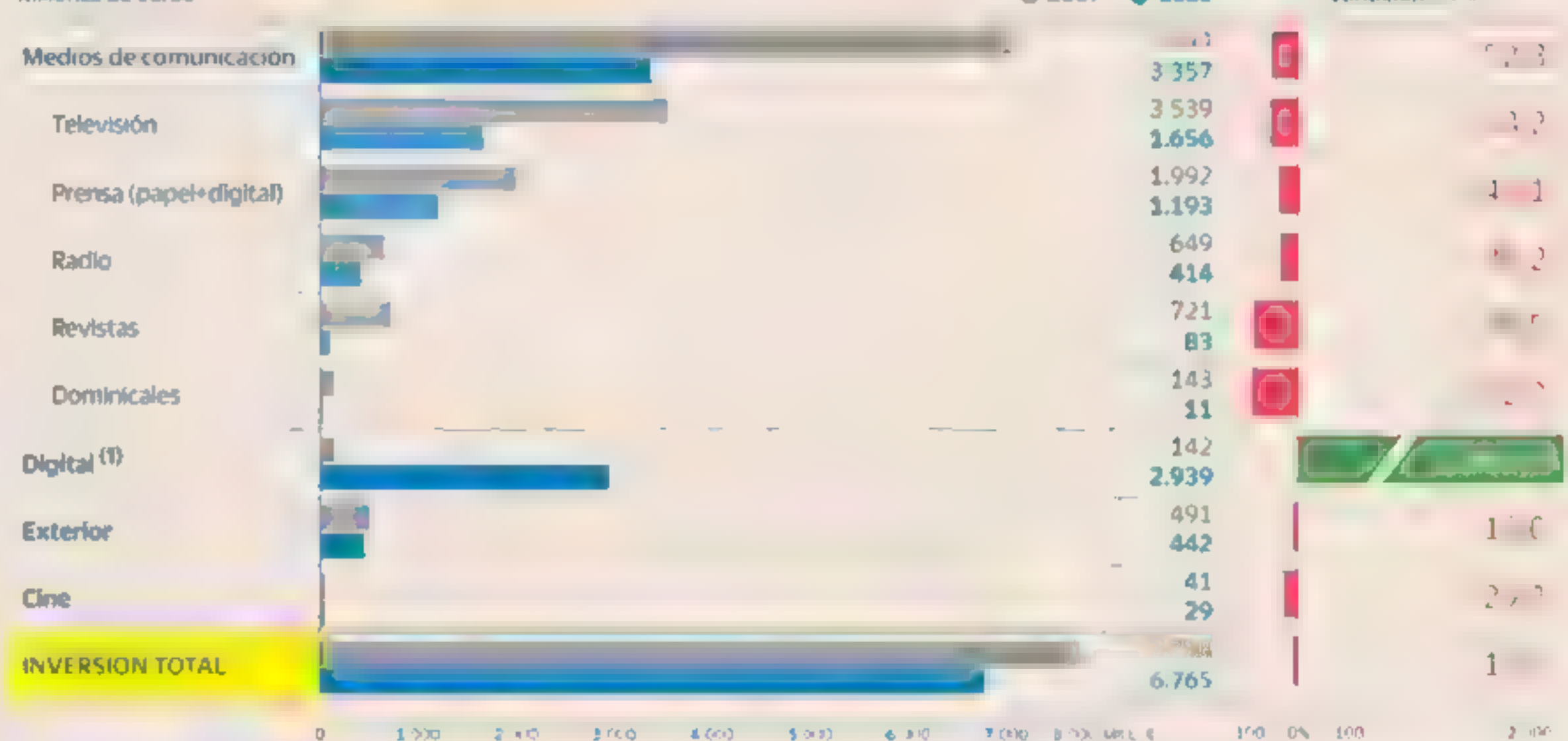
En las dos décadas que van de 1990 a 2010 se produjo una explosión en España de los anuncios de ofertas de viviendas y automóviles, nuevos y de segunda mano, al calor del crecimiento del país. Casa y coche son las dos mayores inversiones que hace una familia en su vida y los va rotando a medida que mejora su situación laboral, lo que lleva a las ofertas de empleo, el otro gran anunciante que surgió en aquella época.

Los periódicos hicieron durante años un grandísimo negocio con los ingresos publicitarios de viviendas, coches y empleo: no hay más que recordar cómo eran las ediciones en papel de los domingos. Los periódicos pasaban de 200 páginas y los suplementos salmón de economía eran un enorme contenedor publicitario. La empresa que quería anunciarse tenía que comprar el espacio con un mes de antelación y pagar 60.000 euros por una página en color. Nada que ver con la realidad de hoy.

A medida que los lectores volaban del papel se iba el negocio. El desastre para los medios de comunicación fue que no les acompañaron en el tránsito de la edición en papel a la online, sino que, cuando dejaron el quiosco, muchos se fueron a los portales

#### La inversión publicitaria en España 2007-2023

Millones de euros



(1) Incluye redes sociales (1.066 millones), buscadores (1.586 mil.), 'influencers' (61 mil.) y clasificados digitales (226 mil.)

Fuente: Anue-Marketing

DE EN TRINCADO / CINCO DÍAS

digitales verticales (monoproducto), donde encontraban de una manera más sencilla las casas, coches y ofertas de empleo que estaban buscando. El afán de los medios de comunicación por proteger sus ingresos en el soporte de papel dio un tiempo valiosísimo a que otras empresas desarrollaran los nuevos marketplaces.

Es así como Idealista se ha hecho con el liderazgo del mercado publicitario en vivienda. Hay otros portales que tienen su origen en la prensa en papel, como Fotocasa, cuyas raíces están en el desaparecido periódico Segundomano, o Pisos.com, aun propiedad de Vocento. En el mundo de los coches son las propias empresas de compraventa (Canalcar, Cbicars) o las financieras (Santander Consumer compró Coches.com) las propietarias de los portales donde se publicitan sus vehículos de segunda mano. La publicidad de los coches nuevos sigue siendo importante para los medios tradicionales, especialmente para la televisión. En cuanto a los anuncios de empleo, LinkedIn ha roto el modelo a escala global y se han desarrollado otros portales como Infojobs, Monster o Infoempleo, que era la marca de anuncios de trabajo de Abc y que Vocento vendió hace cinco años.

La irrupción de Internet y la crisis financiera de 2007 trastocaron todo. En aquel año, la publicidad movía en España más de 7.700 millones de euros, de los que 7.000 iban a las empresas de medios de comunicación, 430 a las salas de cine y las vallas exteriores y 142 millones al mundo digital de los buscadores y las redes sociales, según datos del estudio i2p que elabora Arce Media. 26 años después, en 2023, este mundo se parece poco. De entrada, el tamaño del mercado se ha reducido un 12%, hasta 6.800 millones de euros, los medios de comunicación han perdido la mitad de los ingresos, y la publicidad digital se ha multiplicado por 20.

Los ingresos publicitarios de los medios de comunicación se han reducido a 3.360 millones. El mayor descenso lo sufren los suplementos dominicales y las revistas, con caídas del 92% y 88%, respectivamente; seguidos del 53% de la televisión, el 40% de los diarios y el 36% de la radio. En estos soportes están sumados tanto los ingresos publicitarios de sus portales digitales como de sus soportes tradicionales: tele, papel y ondas. Mientras, la publicidad digital, la que aparece en buscadores, redes sociales, influencers y

portales de anuncios clasificados, ha crecido un meteórico 1.970%.

Estas cifras son las que explican el valor atribuido a Idealista. El gasto en anuncios clasificados digitales en España alcanzó 226 millones el año pasado, a lo que habría que sumar Italia y Portugal, los otros mercados donde está presente. Desde su nacimiento, este portal se ha ido expandiendo con la compra de competidores y de aplicaciones de software para mejorar la experiencia del usuario; estas operaciones son las que explican que, en 2022, perdiera 82 millones, y acumulara una deuda de 275 millones.

Comprar Idealista por 3.000 millones significa que vale tres veces más que la suma de los dos grandes grupos de comunicación españoles cotizados, Prisa (capitaliza 413 millones) y Vocento (107 millones), y el italiano Rizzoli Corriere della Sera (408 millones). O tanto como MediaForEurope (antigua Mediaset) y Atresmedia, que juntas capitalizan 3.200 millones. Es asumir que Idealista vale más que toda la televisión privada española (Antena 3, Telecinco, La Sexta y Cuatro) y buena parte de la italiana (Canale 5, Italia 1, Rete 4). Igual se les ha ido la mano. Quién sabe. Es su dinero.



## El desafío de sobresalir en un sistema educativo 'en prácticas'

**Por Anne Corcuera.** La caída de la natalidad y la multiplicación de la oferta exigen estrategias que destaquen entre el ruido

Directora de comunicación corporativa en LLYC

**E**n los últimos años se observa un fuerte apetito por la inversión en el sector educativo, lo que evidencia el reconocimiento de su importancia estratégica y su potencial de crecimiento como apuesta a futuro. La convergencia de factores como la creciente demanda de una educación de calidad y a lo largo de toda la vida, el impulso hacia la innovación pedagógica o la digitalización y la globalización del mercado laboral ha despertado la atracción de la inversión privada a nivel nacional e internacional, mientras que el gasto público en España se sitúa cada vez más cerca de la media de los países de la OCDE.

En paralelo, la educación sigue manteniéndose bajo el escrutinio de una opinión pública más polarizada que nunca. Como derecho humano fundamental y área transversal de la sociedad, está muy presente en el debate político y la agenda mediática, aunque de forma parcial y superficial en muchas ocasiones, lo que ocasiona un ruido omnipresente a su alrededor. La sensación es de que el sistema educativo, en su conjunto, se encuentra desde hace décadas en periodo de prácticas, con unas notas que el Informe PISA no aprueba. Sin embargo, las organizaciones, a título particular, no dejan de avanzar para garantizar su supervivencia.

Los líderes de los centros educativos españoles se enfrentan en este mismo instante a una especie de Evau. El acceso al codiciado grado de lugar favorito donde estudiar requiere cada vez más esfuerzos, pero ha quedado lejos de ser su única preocupación.

El auge de actores privados, la saturación (in)formativa, la limitada capacidad de diferenciación y la agotadora carrera por la captación de estudiantes, en mitad de una transformación digital y demográfica, son algunos de los condicionantes que están estimulando a los diversos agentes educativos a poner un mayor interés en la comunicación corporativa y el marketing. Lo cierto es que el sistema al completo se ve ante la necesidad de recurrir a los principios de la mercadotecnia si quiere progresar en la economía de la atención. Aunque, sin exagerar, podríamos hablar de sobrevivir.

Como apunta un análisis de Esade, en 2037 la pérdida de alumnado potencial de las etapas educativas obligatorias habrá sobrepasado un millón de menores en España. El reto demográfico, marcado por una tasa de natalidad en mínimos históricos, está cambiando las reglas. Las instituciones no tienen más remedio que readaptarse a este nuevo escenario, identificar segmentos emergentes (como, por ejemplo, profesionales que buscan reorientar su carrera o seniors) y ajustar sus estrategias para atraerlos a unos programas cada vez más de nicho. La retención de estudiantes y la construcción de relaciones extendidas en el tiempo se vuelven esenciales en un momento de inflexión también a nivel territorial.

La multiplicación de la oferta privada es otra tendencia de alto impacto. El



Inicio de las pruebas de acceso a la universidad (Evau) en Cataluña, el día 4. EFE

nivel de enseñanza superior es un claro referente: más del 45% de las universidades españolas son privadas (41 frente a 50), una cifra al alza teniendo en cuenta varios proyectos que se encuentran en trámite en comunidades como Madrid, Andalucía o Canarias.

Este fenómeno está tensionando al mercado y exige estrategias de comunicación y marketing mucho más sofisticadas e intensivas para destacar en un entorno tan competitivo, donde es imprescindible significar las caracteris-

ticas únicas, apostar por la exclusividad y argumentar con datos contrastados (como los indicadores de rendimiento académico o la tasa de empleabilidad entre los recién graduados). Pero supone otro reto: obtener la aceptación social, convencer a grupos de interés como otras instituciones, grupos políticos y medios de comunicación de la pertinencia de un nuevo proyecto educativo.

Junto al techo de la oferta formativa se encuentran la saturación y la desafección informativas. Ante la abrumadora cantidad de mensajes que recibe cada potencial alumno, las instituciones educativas deben esforzarse por desarrollar estrategias de comunicación que destaquen entre el ruido. La personalización y la segmentación son fundamentales para lograr un impacto efectivo ante cada grupo de interés. Entre ellos, no podemos (ni debemos) olvidar al entorno familiar como grandes prescriptores que buscan fuentes de información creíbles y referencias en terceras voces.

Entre los argumentos más explotados por los centros educativos están el compromiso con la excelencia académica y la formación integral. Para superar este desafío es esencial que las instituciones identifiquen territorios diferenciales (a través del análisis de datos y la escucha social) y comuniquen con un contenido relevante y de valor real a las comunidades a las que se dirigen.

Sabemos que la creación de una marca fuerte va más allá de simplemente tener un logotipo atractivo. Implica transmitir de forma consistente la propuesta de valor a través de todos los puntos de contacto con la audiencia. Un ejercicio de branding trabajado de la A a la Z puede influir positivamente en la percepción de la institución y fortalecer la lealtad de los estudiantes. Divulgar, en suma, lo mejor de cada una con los mensajes, los códigos y los canales en los que solo fluye la comunicación efectiva en época de TikTok, OpenAI y Vision Pro.



**Las instituciones deben argumentar con datos como los indicadores de rendimiento académico o la tasa de empleabilidad**



**No debemos olvidar al entorno familiar como grandes prescriptores que buscan fuentes de información creíbles**



## LIFESTYLE

# El restaurante Disfrutar, en Barcelona, elegido como el mejor del mundo

El asador vasco Etxebarri y el madrileño DiverXO se colocan en el segundo y cuarto lugar de la lista de The World's Best 50 Restaurants de 2024

PAZ ÁLVAREZ  
BARCELONA

**D**espués de nueve años, España ostenta de nuevo el título de mejor restaurante del mundo. El barcelonés Disfrutar ha logrado la primera posición en la lista The World's Best 50 Restaurants, publicada este jueves, y coloca a Barcelona en el mapa mundial de la gastronomía. Los pronósticos se cumplieron y el restaurante, que estaba en el número dos de la clasificación, ha ascendido al primer puesto. Sus cocineros y propietarios, Mateu Casañas, Oriol Castro y Eduard Xatruch, subieron la madrugada de ayer (hora española) al escenario del hotel Wynn de Las Vegas (Estados Unidos) para recoger el premio. "No nos lo esperábamos", atinó a decir Castro, emocionado y sin casi poder articular palabra, nada más subir al estrado. Disfrutar toma el relevo del peruano Central, el restaurante de Virgilio Martínez y de Pía León, que el año pasado recibió en Valencia este título.

Entre los 10 primeros restaurantes también se encuentran, en esta 22ª edición, dos establecimientos españoles: el asador Etxebarri, en Axpe (Bizkaia), que sube del cuarto puesto al segundo, y DiverXO, en Madrid, que el año pasado ocupaba la tercera posición de esta clasificación y este año se queda en la cuarta. Una de las subidas más destacadas es la de Quique Dacosta, en Denia (Alicante), que asciende al 14º puesto desde el 20º. En cambio, Elkano, en Getaria (Gipuzkoa), cae desde el 22º al 28º. Además de los restaurantes españoles, destaca en el tercer puesto el parisino Table by Bruno Verjus y en el quinto el limeño Maïdo, premiado como el mejor de Sudamérica.

En la gala en Las Vegas, Eduard Xatruch dedicó el premio "a todas las personas que se dedican a este oficio de nuestra tierra", pero sobre todo al equipo de Disfrutar. "Sin él no somos nada, se lo debemos todo a ellos". También quiso recordar a las familias de los trabajadores del restaurante, especialmente por su apoyo: "Ha valido la pena todo lo que no hemos estado en casa", dijo, a punto del llanto. Por último, tomó el micrófono, con la voz rota por la emoción, Casañas: "Hace 10 años nadie se podía imaginar que esto llegaría aquí. Hemos soñado mucho. Es un oficio que necesita horas y más horas, con el que podemos hacer felices a muchas personas".

El reconocimiento mundial le llega a Disfrutar cuando todavía no ha cumplido su primera década —lo hará en el mes de diciembre—, pero viene a coronar unos meses repletos de satisfacciones para este trío de cocineros —el año pasado recibieron el Premio Nacional de Gastronomía y consiguieron su tercera estrella Michelin—. Se conocieron



Oriol Castro, Mateu Casañas y Eduard Xatruch, cocineros y propietarios de Disfrutar  
Barcelona. EUROPA PRESS



Elaboración clásica de Disfrutar: panchino relleno de caviar y crema agria.

FRANCESC GUILLAMET FERRAN

**El precio de sus menús degustación, Classic y Festival, es de 290 euros, vigente hasta el 3 de agosto**

que siempre han perseguido, y para el que trabajan a destajo.

La propuesta gastronómica gira en torno al menú degustación: Disfrutar Classic, diseñado y compuesto por creaciones que se han convertido en clásicas del restaurante, como el panchino relleno de caviar y crema agria, el milhojas relleno de queso Idiazabal, los noodles de espardeñas en suquet, o un polvorón de tomate y caviaroli de arbequina; y Disfrutar Festival, con elaboraciones creadas en la temporada en curso. El precio en ambos casos es de 290 euros (esta cifra estará vigente hasta el 3 de agosto de este año, cuando se abren las reservas para el siguiente año).

## Cocina de I+D

En la planta baja, donde tienen la cocina de I+D, guardan una sorpresa: La Mesa Viva, concebida en colaboración con los cocineros por la diseñadora de interiores Merche Alcalá, sobre la que ofrecen un menú especial Table M#01. La experiencia está pensada para un máximo de seis personas, y aceptan la reserva para un único comensal, que deberá abonar 1.050 euros. Para dos personas el precio por comensal es de 540 euros; para tres, 440 euros; para cuatro, 415 euros, y para cinco o seis, 390 euros. Las tarifas no incluyen las bebidas, pero se puede optar por un maridaje de vinos y bebidas por 160 euros.

Los tres se iniciaron en el mundo de la gastronomía por influjo de sus familias. Eduard Xatruch nació en Vila-seca (Tarragona) en 1981 en el seno de una familia agricultora, pero enseguida le empezó a llamar la atención la cocina que hacía su madre, lo que le llevó a estudiar en la Escuela de Hostelería de Cambrils e iniciarse en la profesión en restaurantes de la Costa Dorada.

Mateu Casañas creció rodeado por los libros de cocina que atesoraban sus padres, que acabaron teniendo un bar-restaurant, Si Us Plau, donde trabajó, en Roses (Girona), la localidad en la que nació en 1977. A Oriol Castro (Barcelona, 1974) le atraía la pesca y los guisos de su madre. Estudió en la Escuela Joviat de Manresa, donde ganó un premio que consistiría en pasar tres días en el Bulli. Quedó prendado y consiguió entrar en prácticas en 1996. Un año más tarde conocería a Casañas, que entró aconsejado por el socio de Ferran Adrià, Juli Soler, gran amigo de sus padres. Al año siguiente a Cala Montjoi llegó Xatruch. Allí coincidieron.

Comenzaron desde abajo, fueron escalando puestos hasta llegar a jefes de cocina y trabajar en el departamento creativo, donde pasaban seis meses al año desarrollando nuevos platos, explorando productos y conociendo otras gastronomías. Aprendieron a ser exigentes y a tener una visión amplia de la cocina. El resto ya forma parte de la historia de la gastronomía española.

cuando trabajaban en el Bulli y saben, por tanto, lo que es trabajar en el mejor restaurante del mundo, donde aprendieron a no celebrar nada. "Celebramos poco, pero eso no significa que no nos haga ilusión", reconoce Oriol Castro, cuando se le pregunta sobre el tema. Una vez cerrado el mítico restaurante de Cala Montjoi en julio de 2011, decidieron seguir unidos profesionalmente. En 2012 abrieron Compartir, en Cadaqués (Girona), dos años más tarde abrieron Disfrutar, y en 2022 inauguraron Compartir en Barcelona.

Situado en el barrio del Eixample en Barcelona, frente al mercado del Ninot, la estética de Disfrutar hace guiños a la herencia mediterránea y a Barcelona: así, por ejemplo, la zona de acceso está inspirada en los forjados del mercado vecino y en los colores (rojo, naranja, amarillo y negro) de la cerámica mironiana. Cerámica decorada y desnuda. El pasillo central, hecho de cerámica con los colores y la textura de la arcilla, cruza la cocina que queda totalmente a la vista del cliente y da paso al comedor principal, que está inspirado en los pequeños pueblos de pescadores, como Cadaqués, donde comenzaron su aventura gastronómica en solitario. Un lugar donde se ofrece una cocina vanguardista que mira a la tradición, pensada única y exclusivamente, como bien dice su nombre, para disfrutar. Ese es el objetivo



## PROTAGONISTAS



AP

### Líderes mundiales homenajean a los veteranos del Día D

Varios líderes mundiales, entre ellos el presidente estadounidense, Joe Biden, y el anfitrión, Emmanuel Macron, rindieron ayer homenaje a los veteranos y prometieron seguir defendiendo la democracia al conmemorar el 80º aniversario del desembarco del Día D el 6 de junio de 1944, cuando más de 150.000 soldados aliados invadieron Francia por mar y aire. "Nuestra admiración es eterna", dijo el rey Carlos III, en una ceremonia en la localidad gala de Ver-sur-Mer.



REUTERS

### SpaceX logra lanzar con éxito su supercohetes Starship

SpaceX, la empresa aeroespacial controlada por Elon Musk, logró ayer un exitoso lanzamiento de su enorme y poderoso Starship desde Texas (EE UU) al poder regresar de forma controlada a la Tierra ambas etapas de la nave, un hito que no había cumplido en sus primeras tres pruebas anteriores. El despegue ocurrió a alrededor de las 7.50 hora local (12.00 GMT), y la llegada del propulsor Super Heavy ocurrió unos seis minutos después. Igualmente la empresa de Elon Musk se lleva una victoria con el regreso controlado de la cápsula Starship poco más de una hora después del despegue.



CEDIDA POR CAIXABANK

### CaixaBank y CEOE firman una línea de financiación de 40.000 millones

El presidente de CaixaBank, José Ignacio Goñigolzarri (izquierda), y el presidente de la CEOE, Antonio Garamendi, renovaron su acuerdo de colaboración, con el objetivo de apoyar el crecimiento de las empresas españolas. Este acuerdo establece una línea de financiación de hasta 40.000 millones de euros (un 14% más que en 2023), destinada a proporcionar una respuesta eficaz a las necesidades las compañías, ayudándolas a expandirse y a desarrollar proyectos innovadores y sostenibles.

### Osborne comercializará el tequila de Kendall Jenner

Osborne entrará en la distribución de tequilas, una de las más dinámicas de los destilados, tras firmar un acuerdo para distribuir en España 818 Tequila, de la modelo y empresaria Kendall Jenner, hermana de Kim Kardashian, quien lanzó en 2021 su marca de tequila.



CEDIDA POR 818 TEQUILA

### Cantabria Labs venderá una nueva gama de productos

Cantabria Labs ha lanzado al mercado una nueva línea de productos: Skin Resist. Está centrada en el cuidado de pieles reactivas a través de su nueva tecnología propia, Aquamunist, basada en el agua termal con propiedades mineromedicinales de su centro de La Concha.



CEDIDA POR CANTABRIA LABS

#### Prisa Media

©Ediciones El País, S.L. Editora de Cinco Días. Todos los derechos reservados. En virtud de lo dispuesto en los artículos 8 y 32.1, párrafo segundo, de la Ley de Propiedad Intelectual, quedan expresamente prohibidas la reproducción, la distribución y la comunicación pública, incluida su modalidad de puesta a disposición, de la totalidad o parte de los contenidos de esta publicación, con fines comerciales, en cualquier soporte y por cualquier medio técnico, sin la autorización de Ediciones El País, S.L., empresa editora del diario Cinco Días.

Cinco Días no se responsabiliza de las opiniones vertidas por sus colaboradores.

#### Madrid

Miguel Yuste, 42. 28037. Madrid  
Tel.: 915 386 100  
Fax: redacción, 915 231 068 - 915 231 128;  
administración, 915 230 682  
Correo electrónico: redaccion@cinco dias.es  
Ercilla 24, 6a planta 48011 Bilbao  
Tel.: 944 872 168

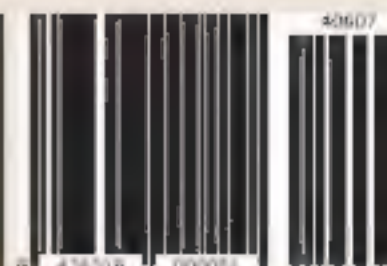
#### Prisa Noticias

Factoría Prisa Noticias S.L.  
Madrid. Valentín Beato, 44. 28037  
Tel.: 913 378 200. Fax: 913 270 484  
Atención al cliente:  
914 400 135  
Suscripciones:  
suscripciones@cinco dias.es

#### Prisa Media

Prisa Media SAU  
Madrid. Valentín Beato, 48. 28037  
Tel.: 915 365 500 Fax: 915 365 555  
Barcelona. Caspe, 6. 4a. 08010  
Tel.: 934 876 622 Fax: 932 720 216  
País Vasco. Tel.: 944 872 100  
Galicia. Tel.: 981 594 600  
Andalucía. Tel.: 954 480 300  
Comunidad Valenciana. Tel.: 963 780 100





## Breakingviews

# Los beneficios de la inmigración para EE UU compensan los problemas

Las nuevas restricciones de Biden son un reconocimiento de que la retórica republicana ha calado entre los votantes

GABRIEL RUBIN

**L**a sensación de que la frontera sur de Estados Unidos es porosa y está descontrolada es un importante lastre político para el presidente Joe Biden de cara a las elecciones presidenciales de noviembre. Las encuestas muestran que la inmigración y la seguridad fronteriza figuran entre las principales prioridades de los votantes, y la gestión de este asunto por parte de Biden se juzga con dureza. Pero la inmigración sostenida es también la principal ventaja de la economía estadounidense frente a muchos de sus competidores, especialmente cuando los retos demográficos a largo plazo empiezan a pelizar los mercados laborales de los países desarrollados. Las medidas coercitivas a corto plazo no tienen por qué cambiar eso.

Biden tiene un problema inmediato que resolver. La inmigración encabezó la encuesta Gallup de abril como el problema más importante al que se enfrenta el país, por tercer mes consecutivo. Los alcaldes demócratas de ciudades como Nueva York y Chicago piden más ayuda federal, ya que los inmigrantes, algunos de ellos enviados al norte en autobús por los republicanos de los estados fronterizos del sur, llenan los refugios improvisados y sobrecargan los presupuestos.

Biden firmó el martes una orden ejecutiva que le permite cerrar la frontera con México durante los periodos de mayor cruce de migrantes. Además, impedirá a los que crucen ilegalmente solicitar asilo y facilitará su rápida deportación a México o a sus países de origen. No se espera que la nueva política se aplique inmediatamente, ya que el flujo diario de migrantes en la frontera se ha desplomado en los últimos meses, en parte debido al aumento de la aplicación de la ley por parte de las autoridades mexicanas.

El anuncio es un esfuerzo por calmar estas preocupaciones. También es un reconocimiento de que la retórica republicana sobre las fronteras y la delincuencia ha calado entre los votantes. Al emitir la orden, Biden se gana algunas críticas de los demócratas y una herramienta para aporrear a los republicanos



Migrantes venezolanos, ante una pintura de la bandera de su país, en Ciudad Hidalgo (México), preparándose para viajar a la frontera de México con EE UU, el pasado día 5. REUTERS

por no apoyar un acuerdo fronterizo en el Congreso. No es un mal botín para un demócrata que pivota hacia el centro en una dura lucha por la reelección.

Pero la inmigración aporta inmensos beneficios económicos, especialmente dada la trayectoria actual de la mano de obra estadounidense. Aunque el número de ofertas de empleo ha disminuido desde el máximo alcanzado tras la pandemia, la relación entre puestos ofrecidos y trabajadores desempleados es de 1,2, lo que indica una demanda persistente de más fuerza laboral, a pesar de una tasa de desempleo históricamente baja. A largo plazo, el panorama empeora. La

tasa de fertilidad total de Estados Unidos cayó a 1,6 en 2023, un mínimo histórico. Esa cifra lleva tiempo por debajo del nivel de reemplazo de 2,1 necesario para mantener la población estable a lo largo del tiempo.

Los inmigrantes son la clave para solucionar estos problemas estructurales del empleo. El porcentaje de trabajadores nacidos en el extranjero en la población activa aumentó hasta el 18,6% el año pasado, el más alto desde que el Departamento de Trabajo empezó a registrarlo en 1998. Las ofertas de empleo son más elevadas en sectores con un número desproporcionado de trabajadores nacidos en el extranjero, como la sanidad y la hostelería.

Los países con bajas tasas de natalidad y políticas de inmigración restrictivas, como China y Corea del Sur, no tienen la misma solución para la futura escasez de mano de obra. Estos países, con tasas de fecundidad aún más bajas, se encaminan hacia un precipicio demográfico, cuando su mano de obra, cada vez más reducida, ya no pueda mantener a su creciente población de edad avanzada. Las políticas de inmigración restrictivas no les están haciendo ningún favor.

Los alcaldes preocupados por los centros de acogida de inmigrantes preguntan por los permisos de trabajo de los recién llegados. Un sistema de inmigración ordenado debería ser el distintivo de cualquier Estado-nación funcional. Un sistema de inmigración acogedor puede ser el distintivo de una economía próspera.



**Un sistema de inmigración ordenado y acogedor debería ser el distintivo de cualquier Estado-nación funcional y próspero**

## El Inter de Milán aún puede ser buen negocio

STREISAND NETO

**O**aktree Capital Management puede reflejar en la sala de juntas las victorias del Inter de Milán en el campo. En mayo, el fondo de EE UU se hizo con el control del ganador de la Serie A de manos del grupo chino Suning, después de que este no reembolsara a tiempo 395 millones de euros. El equipo es deficitario y sus rivales, exceptuando los ingleses, están poco valorados. Pero aún podría ser un buen negocio.

La implicación de Oaktree recuerda a lo que sucedió con el AC Milan, que en 2018 terminó en manos del hedge fund Elliott Advisors después de que el exdueño Li Yonghong incumpliera un préstamo. El club, que bajo la tutela de Elliott ganó su decimonoveno scudetto, fue vendido al capital riesgo de EE UU RedBird 2022 por 1.200 millones, casi cinco veces los ingresos anuales de la entidad, y el doble de las 2,5 veces las ventas a las que cotizaba entonces la Juventus.

Replicar esta estructura con un Inter endeudado y en números rojos podría ser complicado. El fundador de Ineos, Jim Ratcliffe, compró en 2023 un 25% del Manchester United, lo cual lo valoró en 5.700 millones, incluida la deuda, ocho veces los ingresos anuales. Pero la Premier League es más lucrativa que otros torneos. En Italia, donde la mayoría de los equipos atraviesan dificultades, las valoraciones son más bajas. La Roma se vendió en 2020 al grupo de EE UU Friedkin por 591 millones, el doble de sus ventas anuales precovid.

Pero los nuevos dueños del Inter aún podrían dar con la tecla. Suponiendo que los ingresos crezcan a unos 500 millones el próximo ejercicio, como estima Berenberg, y según el múltiplo de 2,2 veces de la Juve, podría valer algo más de 1.000 millones, más del doble del pago fallido de Suning. Puede que Oaktree tenga que invertir, pero las recientes victorias del club, que le garantizan el acceso al nuevo Mundial de clubes, y un posible traslado fuera del vetusto estadio de San Siro prometen mayores ingresos.

El persistente interés de los compradores de EE UU por el fútbol también ofrece esperanzas. Según Deloitte, los inversores de ese país estuvieron detrás del 57% de las operaciones corporativas del fútbol en 2023. Y en la próxima temporada, habrá más de seis clubes de la Serie A con dueños de EE UU. Así que Oaktree podría marcarse un tanto financiero cuando decida vender.

